全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手经典52
www.zqbooks.com

明确的日内方法
连续的短线盈利

The Definitive Guide to Futures Trading, VOL. 2

期货交易准则

拉瑞·威廉姆斯 著
陈瑞华 贾秋翌 译

作者在罗宾斯杯期货交易比赛中，一年时间内把10000美元变成1147607美元，114倍多。完成这样的壮举，让其他人不得不问，他是怎么做到的。

山西出版传媒集团
山西人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货交易准则

拉瑞·威廉姆斯 著
陈瑞华 贾秋翌 译

山西出版传媒集团
山西人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍T
www.55188.com 理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

期货交易准则 / (美) 威廉姆斯著 ; 陈瑞华,贾秋翌译. -- 太原 : 山西人民出版社, 2015. 6
ISBN 978-7-203-09058-8

Ⅰ. ①期… Ⅱ. ①威… ②陈… ③贾… Ⅲ. ①期货交易 Ⅳ. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 103572 号
著作权合同登记号：图字:04-2015-033

期货交易准则

著　　者：(美) 拉瑞 · 威廉姆斯
译　　者：陈瑞华　贾秋翌
责任编辑：员荣亮

出 版 者：山西出版传媒集团 · 山西人民出版社
地　　址：太原市建设南路 21 号
邮　　编：030012
发行营销：0351-4922220　4955996　4956039
　　　　　0351-4922127(传真)　4956038(邮购)
E-mail　：sxskcb@163.com　发行室
　　　　　sxskcb@126.com　总编室
网　　址：www.sxskcb.com

经 销 者：山西出版传媒集团 · 山西人民出版社
承 印 者：三河市利兴印刷有限公司

开　　本：710mm×1000mm　1/16
印　　张：16. 5
字　　数：237 千字
印　　数：1-6000 册
版　　次：2015 年 6 月　第 1 版
印　　次：2015 年 6 月　第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-203-09058-8
定　　价：48. 00 元

如果印装质量问题请与本社联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

这是一个变化的中国，这是一个最好的时代。

在变化的时代中，有人欣喜，有人低落，大多因为成败。但是，每个人都必须承认，这个世界为彼此的成功提供了无限的可能性。可能性仅仅是提供了一种选项，并没有告诉你最终的答案。能否获得真正意义上的成功，取决于个人的天赋和努力。

近年来，中国的资本市场和金融衍生品市场发展日新月异。资本市场依然处于“新兴加转轨阶段”，市场制度和结构仍有很大的改进空间，风险防范和管理的调节机制尚未有效形成，市场主体发育不成熟，市场波动和投机性特征明显，资本市场的改革发展面临不小的挑战。本身作为衍生品，期货和衍生品市场注定是一个创新发展的市场，新产品将会推陈出新，新业务和新机会也将不断涌现，有效的市场治理一定会带来市场的重生和繁荣，这将是一个生机勃勃的市场。

资本市场和金融衍生品市场的发展不仅会促进市场经济的体制性转变，而且会促进经济金融风险管理方式的变革，提升规避经济风险并进行风险定价的能力。在一个充满风险的变化市场中，很难想象，没有进行风险管理的意识，没有趋利避险的能力，又怎能获得真正意义上的成功呢？因此，我们必须对这个变化的市场充满敬畏之心，同时也需要掌握驾驭市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场之术。

为此，我特别选择并翻译拉瑞·威廉姆斯的《选股密码》、《期货交易终极指南》和《期货交易准则》。读这三本书，我们可以发现市场自身的逻辑，也能获得与市场共同发展的轻松心态。虽然这是关于交易的系列书籍，但别忘了，了解交易，就是认知市场。

拉瑞·威廉姆斯是全球证券期货市场的传奇人物。他是一位专业的交易员、杰出的资产管理人、拥有众多拥趸的投资顾问、更是一位读者无数的投资专栏作家。

他的传奇投资经历和投资理念获得了广泛的市场认同，他所确立的各种分析指标成为当今投资分析的重要工具，他的著述更成为无数投资者手不释卷的投资宝典。

《选股密码》、《期货交易终极指南》和《期货交易准则》这三本书包含了拉瑞·威廉姆斯对自身投资经历的客观描述，对投资策略的高度总结，对自身缺陷的深度剖析和对资本市场的深刻理解。譬如，在他看来，交易本身不是为了刺激，不是赌博，纯粹是为了赚钱并保持财富；成功的交易者必须具备承受痛苦的能力和坚持不懈的精神，不要天真地认为存在所谓的交易技巧，而是应该建立并正确使用一套有效的交易系统；交易中的损失不可避免，关键在于如何预知风险并做好风险处置的准备；资金管理是交易的核心，没有资金管理，就谈不上什么交易；市场永远是对的，要与市场共进退。

拉瑞·威廉姆斯之所以成为一个广受欢迎的投资经典作家，不仅在于对市场、自身、技术的深邃思想，还在于他用平实的文字，把貌似高深的市场策略娓娓道来。读者翻开他的书籍，会发现莫有的轻松喜悦，掩上书卷却又感觉字字珠玑。这也许就是拉瑞·威廉姆斯所特有的风格吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是要提醒一下，拉瑞所描述的投资时代已经过去，当今的资本市场和金融衍生品市场正在不断深化，交易理论和交易技术都在空前发展，但其核心理念和某些交易策略依旧适用于当前这个不断变化的市场，并能为每一个读者提供机会，让我们更深刻地剖析自己，思考市场，展望未来。

拉瑞·威廉姆斯的真知灼见，难免会对译者产生巨大的心理压力，唯恐无法准确地表达其思想和意见。尽管如此，我与冯元、李婷婷和贾秋翌全力合作，分别为大家呈献这三本著译作。翻译中的偏颇和错误在所难免，欢迎大家通过电子邮箱（chenruihua@ gmail. com）批评指正。

陈瑞华
2014 年 8 月
于南开大学西南村

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　序言 …… 1
第二章　终极指标 …… 7
　指标的优势 …… 8
　指标的劣势 …… 9
　关于终极指标 …… 10
　价格具有欺骗性 …… 10
　关于时间 …… 11
　伟大的均衡 …… 11
　衡量累积和派发 …… 12
　开始建立指标 …… 13
　终极指标的使用规则 …… 14
第三章　周间交易信号 …… 23
　问题 …… 24
　优势 …… 25
　为什么该信号可以运行 …… 25
　买进信号和卖出信号 …… 26
　在哪里设立止损点 …… 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周间进入信号的最大优势 …… 30
退出期货市场 …… 31
第四章 半循环差分 …… 43
第五章 零余平衡 …… 55
波动点的定义 …… 55
重要的破纪录最高点(IR 最高点) …… 55
重要的破纪录最低点(IR 最低点) …… 56
界定零余平衡 …… 57
公式 …… 58
现实生活中的零余平衡——了解你的定位 …… 59
预测性 …… 61
最终一步 …… 64
大三阶段法则 …… 65
良好调整时机 …… 67
应用 …… 70
第六章 利用季度图表进行价差交易 …… 71
第七章 有把握的商品期货交易 …… 81
第八章 日内交易艺术:工具、技巧和盈利系统 …… 97
日内交易研讨会 …… 98
什么是不管用的 …… 98
有用的振荡器 …… 101
在坏信号中挑出好信号 …… 102
让我们谈谈管用的东西吧 …… 103
可盈利的日内交易模式 …… 104
威廉姆斯过夜公式 …… 108
威廉姆斯日内交易系统 …… 113
货币供给扮演预测者的角色 …… 124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过量交易 …… 127
破除更多的神话 …… 130
日内交易摆动指标 …… 136
“每天开盘跳空”的事实 …… 137
第九章 资金管理——本书最重要的章节 …… 149
资金管理方法 …… 154
资金翻番的可能性 …… 156
建立资金管理模式 …… 162
硬币的另一面 …… 163
我的运作规则 …… 164
两种资金管理方式 …… 165
资金管理的第二种方式 …… 166
一增一减 …… 166
资金管理的实际应用 …… 169
总结——如何在商品期货交易中永不失败 …… 172
你的系统多久能使资金翻一番？ …… 174
第十章 资金翻番的机会 …… 177
为什么能扭亏转盈 …… 182
交易选择——如何将猪腩和铜的利润增加 57166 美元和 21017 美元 …… 183
三次亏损原则 …… 183
三次原则 …… 184
猪腩交易的三次亏损原则 …… 184
交易系统评估 …… 186
第十一章 如何下指令 …… 189
如果成交出问题，你该怎么办 …… 191
巧用停止限价指令的秘密 …… 196

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内交易指令 …… 197
当你选择一个点后如何下指令 …… 197
第十二章 拉瑞·威廉姆斯论恐惧和贪婪 …… 199
为什么系统很重要 …… 200
第十三章 交易指数测试——
标准普尔 500 指数从 3/22/83 到 3/10/87 …… 207
第十四章 一些关于收盘的思考 …… 211
交易量、收盘和开盘模式 …… 214
准时收盘 …… 216
SLI 日内交易系统 …… 233
振作自己 …… 235
进攻与防御 …… 237
亲身经历 …… 239
第十五章 专家的建议 …… 243
最后的定律 …… 248

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　序言

本书的第一卷《期货交易终极指南》收到了一系列有趣的反响：既有我的一些投资顾问同行和作者们的批评，也获得了许多人的称赞表扬。我个人则被要求更多信息和尽快开始创作第二卷的请求所包围，也接到很多人打来的感谢电话，因为他们凭借第一卷概述的体系实现了很多盈利的交易。

我在第二卷尽可能完成期货交易这一永无止境的科目。它包含了我生命中到目前为止所有需要去传授的东西。

对我而言，写书和教课一直是同义的。一个好的期货交易者就像一个好的运动员，可能是个好老师，也可能不是。

我经历了一些相同问题的困扰。有时我是个非常得体的期货交易者，但并不总能很准确地交流或表达出我做了什么，我是怎么做的。为了补救这一点，希望《期货交易终极指南》和《期货交易准则》这两卷书是一份费尽心力的工作，我在其中努力研究我做了什么，我是怎么做的，然后尽力将其传达给你们，可怜的读者们。

首先，关于期货交易，我可以这样告诉你们：不管你选择交易或者不交易，你都是犯错误！

是的，一旦你进入期货交易领域，你就会发现没有任何其他领域像期货交易这样。它是我曾遇到的最令人惊心动魄的商业事业。当然那是成千上万开始做期货交易的人的评论。不单这样，如果你开始做期货交易，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么在这场博弈中你有时也会赔钱，甚至是你的全部家当。因此从整体来看，我们可以说，进行期货交易是错误的。

同样地，我可以向你们保证，不进行期货交易同样也是错的。我不明白没有期货交易这种紧张激动、匆促和愉快的感觉，人们是怎么活下去的，更别说可以赚取的大笔利润了。我非常确信，不管你是输是赢，期货交易都会使你自己充实很多。它会完善你的个性；它会给你许多教训，有些教训甚至会反复教给你。坦白地说，我认为没有这些经历人是不完整的。毕竟，当你输了的时候，这似乎是唯一没有人帮你的舞台，没有政府的紧急财政援助项目，没有保险公司。

唯一有的似乎只是寡廉鲜耻的律师，一旦发现有人赔了钱，他们就会迫切地向期货顾问或者经纪公司提起诉讼。我这么说不是开玩笑的。

1988 年夏天，我为一位客户赚得了四十五万美元，而她却向美国商品期货交易委员会起诉我赔偿五千四百万美元。因为我的一个私人账户在另一个不同的经纪公司交易，从一万美元变成了一百多万美元！于是，她，当然还有她的律师，都觉得她的账户应该和我的那个私人账户有完全相同的表现，而我的账户赢得了由罗宾斯投资国际集团发起的世界期货交易锦标赛。

因为她的账户没有这样的表现，而且她的五万美元只赚得了四十五万美元，我就吃了五千四百万美元的官司。噢……声誉的代价！

这就强调了人们对期货交易者，尤其是律师，当然我确定还有管理机构所持有的基本态度。

如果说要停止做期货交易的生意，那么它就是从这开始的。亲爱的读者，不管你是期货交易注册顾问、资本经营者、把钱交付其他人管理的人，甚至是政府官员，我都希望你们意识到，期货交易不是易如反掌之事。

期货交易不是周日野餐。这门生意也有高低起伏和苦乐成败。人们会彻底失败，会自杀。世界的现实就是岩石坚硬，水流潮湿，期货交易的现实也是如此。人们可能并且确实在期货交易中输掉大笔的钱。我这一年的成功并不意味着另一年也会成功。然而一般来说，我认为这样的假设是正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的，即赢家在顺境和逆境中都能坚持下去。赢家会比非赢家有更好的业绩表现。但你个人单独对你账户的业绩负责。不管有没有人帮你管理，你自己要知道在什么时候必须抽身而出。

为了防止有人觉察到任何苦涩愤懑，我要匆忙地补充一点，当我坐在美丽的比格福克海滨，在蒙大拿宽广的蓝天下晒日光浴，我想不出任何其他事情可以像期货交易那样提升我的生活水平和生活方式。它使我从一个不同世界里的孩子转变成了一个有些财产和影响力的人，但愿我可以这么说。

人们还能从一份职业里要求什么呢？

同样，虽然冒着看起来像个怪老头的风险，我还是想在这里说明，尽管美国的自由市场支持者和企业家被美国政府及其政治机构束缚着，我认为，均衡我们的生活方式同时让我们追求自由，造就了这个国家，并且会不断增强它的伟大。

我喜欢期货交易之处在于：当你最终骑上一匹猛然跃起的野马，要被甩下来时，你是紧紧抓住或者是放开，这就要看你有多在行，有多聪明，你有哪种平衡性，以及你自己肌肉的灵敏度。

期货交易亦是如此。你下沉或游泳要看你自己的努力。所以，如果你可以承受那种类型的“烈火焚身”，我可以向你保证，期货交易会是你生命中最伟大的经历，没有之一。

人们经常问我之前写过的书，尤其是第一本书，是否仍然适用。

这一问题确实引出了一个更大的问题，那就是：期货市场变化有那么大吗？还有，比如股票，IBM 的股票和猪腩期货合约或长期国债之间有区别吗？

期货市场中获取的经验使我相信，某些市场和某些股票中确实有着差异。但这些都是可以解释说明的差异。因此，人们一旦理解它们，就可以进行交易，甚至交易得更好。

我开始时假设股票是惰性物品，比如枪支在没有人类使用时是完全安全的。在人们开始交流活动之前，没有什么可以代替 IBM 或者一份猪腩合同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，特定人群有交易特定类型的股票或商品期货的倾向。

也就是说，IBM 更容易被大量共同基金和基金管理人交易，而不是变节的交易者。两美元的股票更容易被想着发一笔大财的变节交易者交易，而不是基金管理人。

还有一种额外情况可以导致一种商品期货同另一种期货交易方式的差异，那就是谁生产了商品。当然了，牛与小麦交易的方式就有所不同。

什么导致了这一差异的产生呢？我相信是因为种植小麦或大豆花费的脑力劳动与养殖牛或猪花费的脑力劳动不同。

然后就是你需要考虑的最终差异：交易时长以及交易市场是否国际化。一个典型的例子是瑞士法郎的交易。它在加利福尼亚时间上午 5：20 开盘，当天晚些时候收盘，但会重开并在全世界范围内继续交易。这一点就很可能会使瑞士法郎昨晚的收盘和第二天早上的开盘产生跳空。这一跳空不是由美国买方造成的，而是由一晚上的交易活动造成的。因此，我们需要看看期货交易的方法技巧以及交易者的心理。

有了这些基本的了解，我认为期货市场交易确实有大量相似的趋向，而且我们可以利用这些足够多的相似性赚钱。我相信从根本上说，在这本书里展示的技巧从现在开始十年或二十年都是有效的，正如我之前的书中揭示的技巧一样，在之后大概二十年继续发挥着作用。

最后我想说，据我所知，市场里没有神秘主义。我已经花了将近二十五年在市场里追溯这些“神秘美妙”的方法。不论是 W・D・江恩、占星术、下跌上涨的特定角度，或者是配置布局，我都没在期货市场中利用这些方法。

首先，这是非常主观的，至少我从这些技巧中没有得到任何有价值的信息。我认为大部分交易者应该在真正的“科学的”研究上花更多时间，而不是追逐这些百分之百完美的天上掉馅饼的白日梦。很明显，期货市场是一场不完美的游戏，因为它是由人进行交易的。我们都有自身的缺陷。如果你有百分之六十到七十的准确性，那就应该非常好了。它会使你获益，并且在任何概率游戏中都占据上风。所以知足吧。如果你做那些可能百分之百挣钱，或者对市场有霍尼迪式影响的交易，我觉得你只会输钱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输很多钱。不可否认的是，有时我也会感到奇怪，这些奇怪又神秘的技巧到底对期货市场产生了什么影响。但最少有一半次数，它们对价格走向没有任何关系。

正如警探乔弗赖戴所说，“只要事实，夫人……只要事实”。如果你在交易中只看重事实，我想你很快就会在这场博弈中成为赢家。

最后，我想说，在期货市场仍然有很多有待我们学习，比如各种关系、价格结构、动量的工作原理，尤其是交易量和空盘量的真正关系。过去的几年里，我们真的只了解了期货市场的皮毛而已。然而和十年前相比，我们现在的知识太丰富了。我希望十年后我的书可以让你们还有其他交易者确定，我们今天对期货市场的了解也是微不足道的。

期货市场有很多成功的交易，有很多财富等待在探索中被发现。我希望你们可以发现它们。祝你们好运，交易成功。

拉瑞·威廉姆斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 终极指标

对于商品期货或股票交易者而言，没有比发现振动指标更有趣的了。

最初，振动指标似乎是最完美的交易工具，因为它经常给出很好的买进卖出信号。但是，人们使用振动指标越多，就越会发现振动指标也给出了相同数量的错误信号和指示，而且它们自身也是不稳定的数据。

自 20 世纪末 21 世纪初，交易者们开始尝试改善他们的指标，来开发一种新方法，使之不会给出错误的信号和错误的背离，而是提供一种其他工具无法企及的期货市场洞察力。

振动指标的真正用途是测量数据的动量线，不论数据是价格、成交量，或是持仓量。振动指标会帮助呈现信息变化的速度，也可确定超买超卖的范围。

振动指标研究方向的先驱可能是欧文·泰勒，他于 20 世纪 20 年代提出了基于七天数据的指标研究。泰勒将今天的价格和七天价格移动平均线，或和过去七天上涨下跌股票的移动平均线进行了对比。

20 世纪 40 年代，伍兹和委诺里亚开始测量市场成交量的这一有趣的研究，也就是在现在的平衡交易量指标（能量潮指标）里的成交量。

这两位旧金山的研究者开始研究累积正负成交量流，之后，乔葛兰维使其广为人知。但我们绝不能忘记伍兹和委诺里亚，他们同样做了大量振动指标工作，采用了 20 到 40 天上涨交易量和下跌交易量天数的对比测量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稍早之前，佛罗里达的洛瑞研究所一直在进行在他们的“买压”和“卖压”项目下上涨下跌股票或成交量移动平均线的研究。

20 世纪 50 年代，振动指标领域里的研究不是很多。直到 20 世纪 60 年代，科罗拉多州丹佛的图表服务商证券市场研究公司推出了一个基于两个移动平均线差异的振动指标。在此之后，指标数值计算研究又开始变得火热起来。

随着计算机的出现，尤其是小型个人计算机的发展，人们建立振动指标的能力有了显著提高。

这就给出了创制振动指标的新方法，远远胜出了简单移动平均法将前一时期数据求算数平均数和作为这一时期预测的方法。新一批的交易者们上过大学，学过数学，而且会突然从嘴里蹦出像指数、超级平均法、前端加权移动平均法、滞后移动平均法、滚动数字等词语。

也许在最有名的指标之一——相对强弱指数出现后，之前所有的研究都达到了它们的顶峰。相对强弱指数是由威尔士·王尔德创制的。我认为这一名称是不恰当的。它不是测量相对买卖力量强弱，因为相对强弱就意味着与什么东西相关。威尔士创制的指标基于一个 14 天的时间周期，而且在期货市场上有良好的指示买进卖出信号的记录。

指标的优势

人们一直不断尝试研究振动指标的原因在于，它可以先于期货市场的转折点给出指示。1973 年，我在当时的《商品》杂志，也就是现在的《期货》杂志上发表了一篇文章，提出了一种在猪腩和豆油期货市场上都指示出主要的最高点和最低点的指标。

对于大部分使用指标的人而言，不论过去还是现在，都存在一个问题，那就是在振动指标的指示中，有时它指示得太早，你不但没能在最低点买进，相反还会遇到很大的风险。

指标可能在确定重要的最高点、最低点范围时是很有效的。然而到目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前为止，即使最好的指标也会给出不成熟的买卖信号。我相信，在这一点上，我的终极指标进行了改善，而且是你们将要学习到的主要技能之一。

有时当背离出现时，也就是价格创新高而指数不跟随创新高，或者价格创新低而指数不跟随创新低，这时你正处于期货市场的重要拐点。

唯一的问题是，在出现最低点的过程中，很多指标会出现 3、4、5 或 6 次的背离。如果一个人在出现背离时就买进，那他很快就会收到期货经纪商如潮水般的追加保证金通知。

使用指标的另一个优势就是它们相对容易建立，而且相对容易学习应用。一段时期里，如果大部分市场研究方法有很多规则，而且一些规则比魔方还难掌握，这时候简化对市场的研究方法很重要。这样人们可以有更多的时间真正处理市场问题，而不是计算数字。

很多交易者最后都会碰到很多繁重的问题，因而抓不到重点。毕竟，问题的关键不是你做了多少工作，而是你赚了多少钱。

指标的劣势

我认为，很多指标最大的缺点就是不能正确地处理涉及的时间周期问题。

让我解释一下：

如果你采用七天的平均法，正如泰勒在 20 世纪 20 年代的研究一样，那么你很快就会发现，你要关注的最大波动是在 3.5 到 9 天的范围里。换句话说，指标显示的波动显然不会比指标的时间周期长很多。

同样，如果你采用较长的周期，比如说可以预测 60 到 70 天，那么就会产生指示敏感度的降低。到时候你的指标确定了趋势，而趋势突然反转，这时候你可能根本没有赚到钱（而且可能在交易中亏损严重）。期货市场变化太快了，任何由 30、50 或 80 天的数据信息建立的指标不可能反应很快，使你在买进卖出中赚到钱。

一些期货投资顾问曾建议把指标作为判断工具，而不是对期货市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统研究方法。这么说可能是正确的，但是作为工具会出现的问题是，两个不同的人使用指标会有两个完全不同的方法。一个关注买进，另一个关注卖出。也许你有过这种经历。

关于终极指标

自 1965 年以来，我对指标进行了深入研究。一开始我所有的指标工作都是在手动计算器上完成的。到了 60 年代末期，电子计算器的出现使这一工作轻松了一些，而新型强大的计算机使其变得更为容易。

这些年我注意到了一件事，那就是传统的短期指标，比如在大部分图表书籍中精选的一些指标，会在期货市场主要上涨的初期变得非常积极，但很快出现背离和超买的指示，导致大部分交易者在牛市的开端就卖空。他们在期货市场上做空头交易，以各种形式持有空头，在接下来三四次牛市看涨的情况下完全做空或不敢买入。这种经历可能会付出重大代价。

这种情况发生，从根本上说是因为他们采用的指标时间太短，所以不能预测到主要的变动。

我们真正需要的，是可以根据市场的看涨或看跌而变化的指标。很遗憾，我没有数学的背景或这种理解力来创制一个这样的指标。

举例来说，如果期货市场表现出了巨大的强度，那么你的指标应该继续扩大时间周期，不要让短期的波动影响期货市场在长期上已经出现拐点这一事实。

我尝试使终极指标可以涵括期货市场上三个最重要的时间周期。除此之外，我相信，预测期货市场上的累积和派发量比预测时间更有利可图。

价格具有欺骗性

我这么说，是因为我相信价格非常具有欺骗迷惑性。如果你曾尝试过认真地进行期货交易，我觉得你会赞同我的观点。单一的价格走势虽然可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能有指导教育意义，但同样也具有欺骗性。创出新高经常是虚假的，创出新低同样也经常是虚假的。看起来非常强势的价格走势可能会变得非常疲软。简而言之，如果你相信单独的价格动向，那么美国就相信可以从前苏联收回借款。

关于时间

创建指标时，时间是最重要的因素之一。在我接下来展示的指标中，我选择了三个不同的时间范围。我真正的做法是将这三个在期货市场上最具主导性的时间周期结合起来。

很快你会学习到我们测定的数据，但首先我想告诉你们，我们会对相同数据使用三种不同的测定方法。我们会采用基于 7 天、14 天和 28 天三个周期的测定。也就是说，我在预测期货市场上人们所说的短期、中期和长期的动向。显然，对于一个期货市场上的长期交易者而言，28 天不是一个很长的时间周期，但鉴于市场的波动，我发现这些时间周期指出了大多数商品期货交易者最理想的交易动向。

伟大的均衡

人们需要平衡这些时间周期。

举例来说，如果过去 7 天所有数据给出的总的数字是 7，把它加在过去 28 天所有数据得到的数字 28 上面，你可以很清楚地看到，短期的作用远没有长期的大。事实上，在这种情况下，最初 7 天的数据你只能得到四分之一的效果。

为了改正这种状况，我们可以简单地在 7 天时间周期的数据上乘以 4，在 14 天时间周期的数据上乘以 2，使所有三个周期的数值相等。你们可以看到，最后的时间周期 28 不需要再进行乘法，因为你是在向长期均衡。

如果要在指标中采用 4 或 5 个周期测度，你可以重复相同的步骤，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以在你的测定中用较短的时间周期除最长的时间周期，再用这个商乘以较短的周期测度结果。

比如说，如果你最长的周期是 85 天，所选的短期是 9 天，你可以用 9.44 乘以从 9 天的测度中得出的数据，使之与 85 天周期的数据均衡（9.44×9=85）。

衡量累积和派发

据我所知，没有人比我在尝试衡量累积和派发方面花费的时间更多。这不是吹嘘，只是在陈述我认为的事实而已。

我尝试过从成交量、空盘量、净变化、波动因素和逐笔交易等各方面衡量商品期货的累积和派发。凡是你能想到的，我都尝试过从数据中测度累积和派发。

所有这些研究的底线，即衡量累积、派发最简单的方式似乎是，简单地把卖压定义为价格从当日最高价降到收盘价，把买压定义为最低价和收盘价之间的差距。

要完成这一研究，如果这一天的最高价比前一天的收盘价要低，或者这一天的最低价比前一天的收盘价要高，人们还必须考虑到前一天的收盘价。

简而言之，人们必须考虑到昨日价格与今日最高价或最低价的跳空。这样才能产生真正的最高价和最低价。

举例来说，如果昨日的收盘价是 60，今天早上的最低价是 61，收盘价是 63，那么测定买卖不是 63 减去 61，而是 63 减去 60，即上涨 3 美分。

我认为应该用买入价格区间替换实际买卖成交量。我这么说不仅是因为我的实际研究，还有理论的依据。

比如说，在涨停日，我们的成交量即使有一些，但也没有多少，所以，如果你只看成交量研究，你会感觉今天没有买进。这明显直接忽略了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实发生的情况，因为价格高于他们可以交易的最大量。

我想我们可以这么说：期货市场的成交量扩大时，日交易区间也会随之扩大，期货市场的成交量缩小时，交易区间也会随之缩小。

开始建立指标

你需要建立几栏内容。首先我通常列出每天的最高价、最低价和收盘价。一栏到右边我列出了买进单位，规定为收盘价减去真正的最低价。然后跳过几栏，列出另一栏记录当天所有的活动，规定为真正的最高价减去真正的最低价。那么在“一天”的基础上，我们就建立了当天买进的数量和当天活动（买进卖出）总量的对比。

接着我建立了过去 7 天的买进总量。只要简单地把每天的买进量加起来，加到第 7 天就可以。第二天我会去除掉 7 天前的数字，把新的数字加进来，得到一个新的 7 天的总量。

第二天会再把 7 天前的数字去掉，加进新的数字，得到新的 7 天总量，以此类推。

同样，我建立了 14 天的买进价格总量，最终建立 28 天的买进价格总量。

然后，我用同样方法建立了活动总量或价格区间，即建立了 7 天、14 天和 28 天的区间总量。

下面就是精彩的部分了。我用 7 天的买进价格除以 7 天的区间价格或活动总量，给出了这一时间周期买进的百分比。下面我用 14 天的买进价格除以 14 天的区间总量，得出 14 天的买进百分比。接着我用 28 天的买进除以 28 天的区间总量，得出这一周期的买进百分比。

最后，我将 7 天的数字乘以 4，将 14 天的数字乘以 2，以平衡每个时间周期的影响。

如果你一直跟着我的思路，现在你会意识到，我将 7 天、14 天和 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的最终数字加在一起，得到了一个主要的百分比数字，可以反映过去28天三个周期的买压卖压，经过均衡可以在每个时间周期产生相同的效果。

这一数据就被认为是价格走势下的一个百分比变动，也就是“终极指标”。

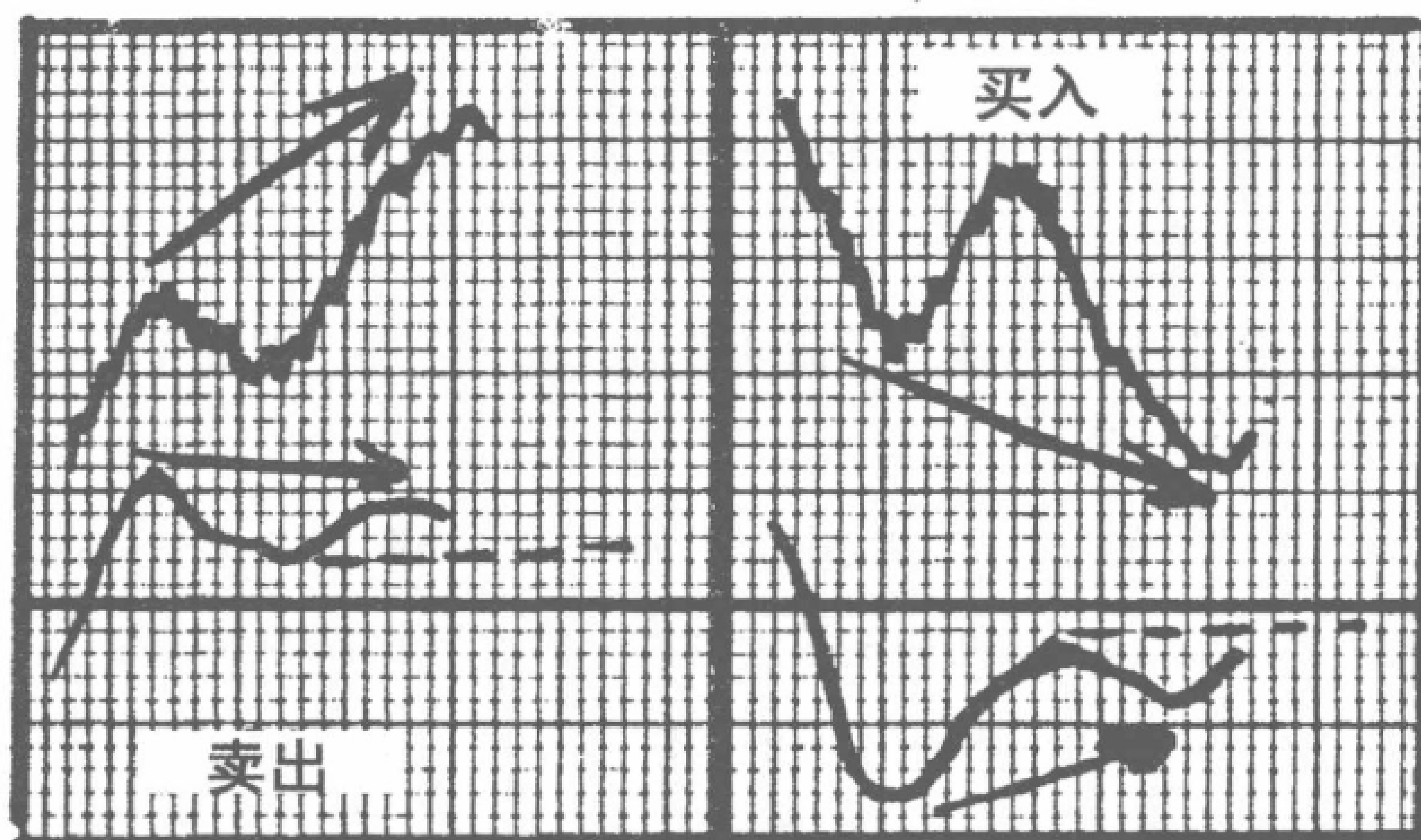
终极指标的使用规则

使用振动指标指示买入或卖出信号来获得较好的市场位置有两个要求。首先我们需要从指标中得到价格背离。

在买进的情况下，实际价格继续走低，与指标价格不符，比指标价格的低点更低。

在卖出的情况下，实际价格继续上涨，与指标价格不符，比指标价格的高点更高。

下面的图表描述了我们想要的基本形状。指标价格与真实价格的差异说明累积进入市场出现买入信号或出现派发卖出信号。



然后我们等待终极指标的走势“突破”，来指示实际的信号开始交易。下面我来解释一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离出现卖出信号，标出指标中确定背离的高点之前的低价。我将其在图表猪腩二月 84 中标记为 A。

一旦终极指标从顶点下跌，你就可以在期货市场中做空头交易。指标与实际情况的背离是卖出的讯号。做空时你通常会发现它正好在，或非常接近实际最高价。

背离出现买进信号，标出指标中确定背离的最低价之前的高价。我将其在图表猪腩二月 84 中标记为 B。

一旦终极指标超过顶点，就不要做多头交易。指标中的走势“突破”暗示买方占主导，价格开始上升。此外，要标出走势突破与上方出现低价的距离。

一旦你开始建仓，你可以以下面三种方式退出：

如果做空：

1. 对立信号出现时退出。你也可以转到做多。

2. 如果终极指标降低到 30%或更低，平盘平仓，不要转移。这一平盘信号有时可能有些早，但它可以很大程度上增加你的胜算把握，减少你的不眠之夜。

3. 做空时，指数上升到 65%以上，平盘平仓，立刻斩仓。

如果做多：

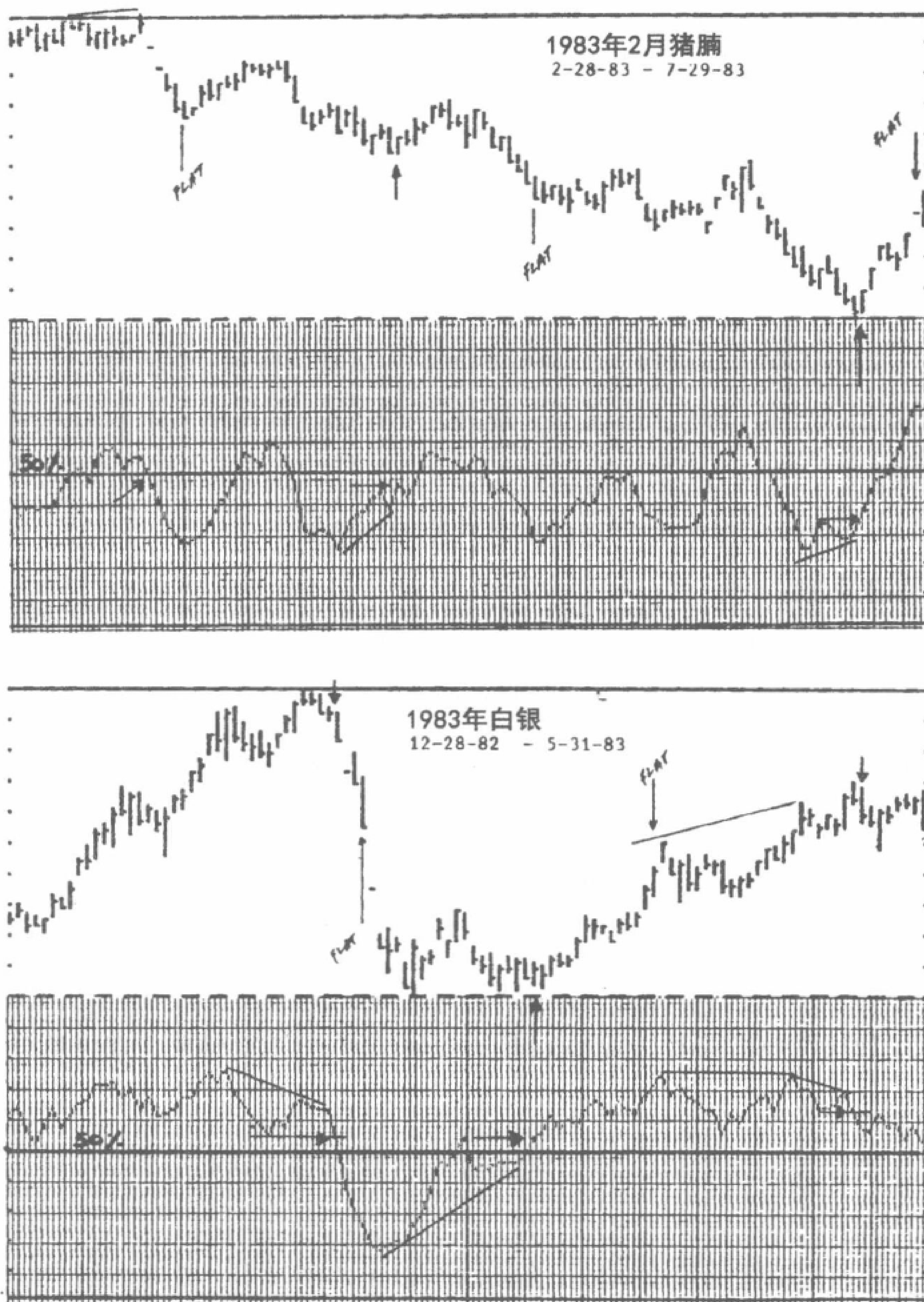
1. 对立信号出现时退出。你也可以转到做空。

2. 如果终极指标上升到 70%以上，平盘平仓，不要转移。理由见上方第二条。

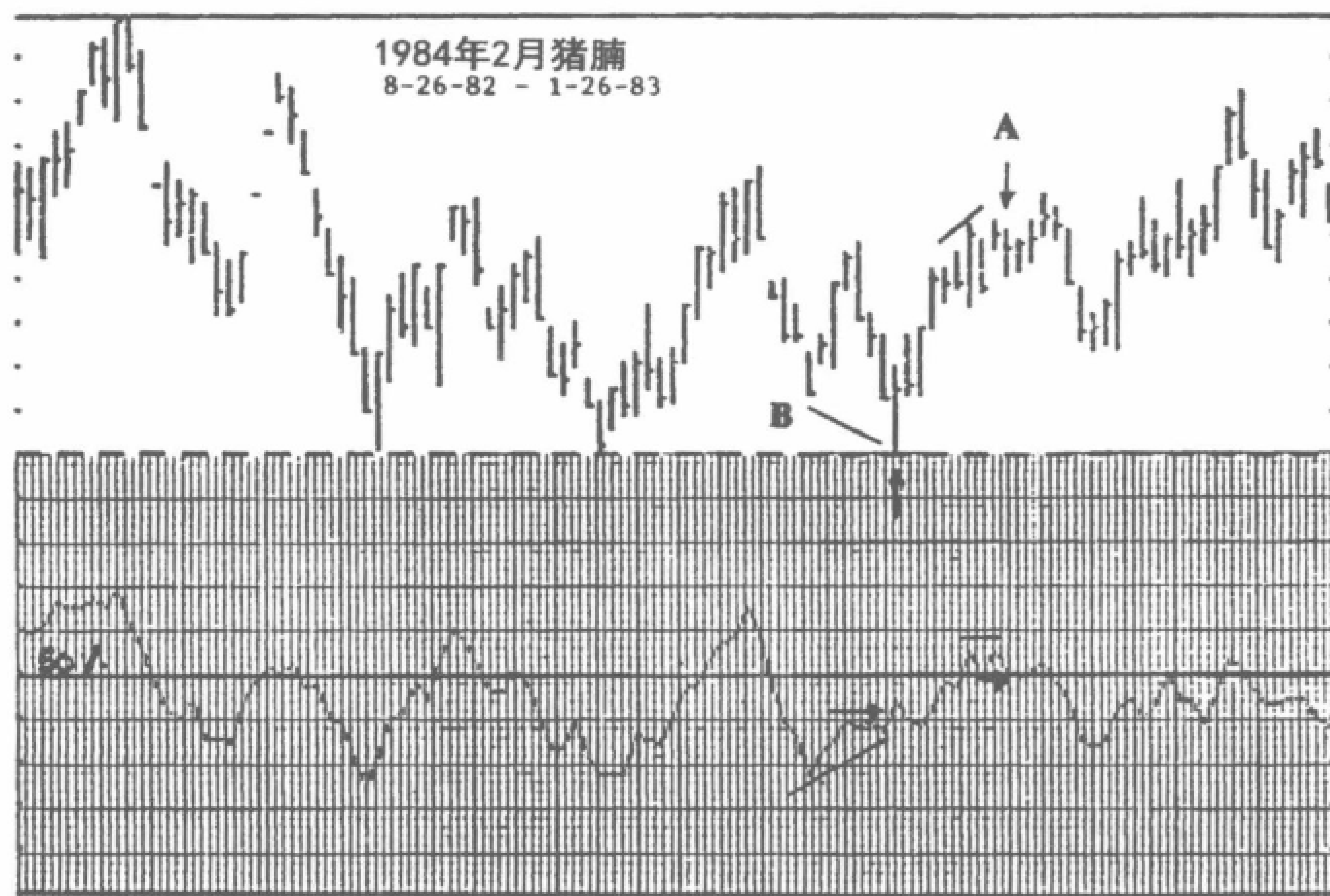
3. 做多时，指数上升超过 50%以上后下降到 45%以下，平盘平仓，立刻斩仓。

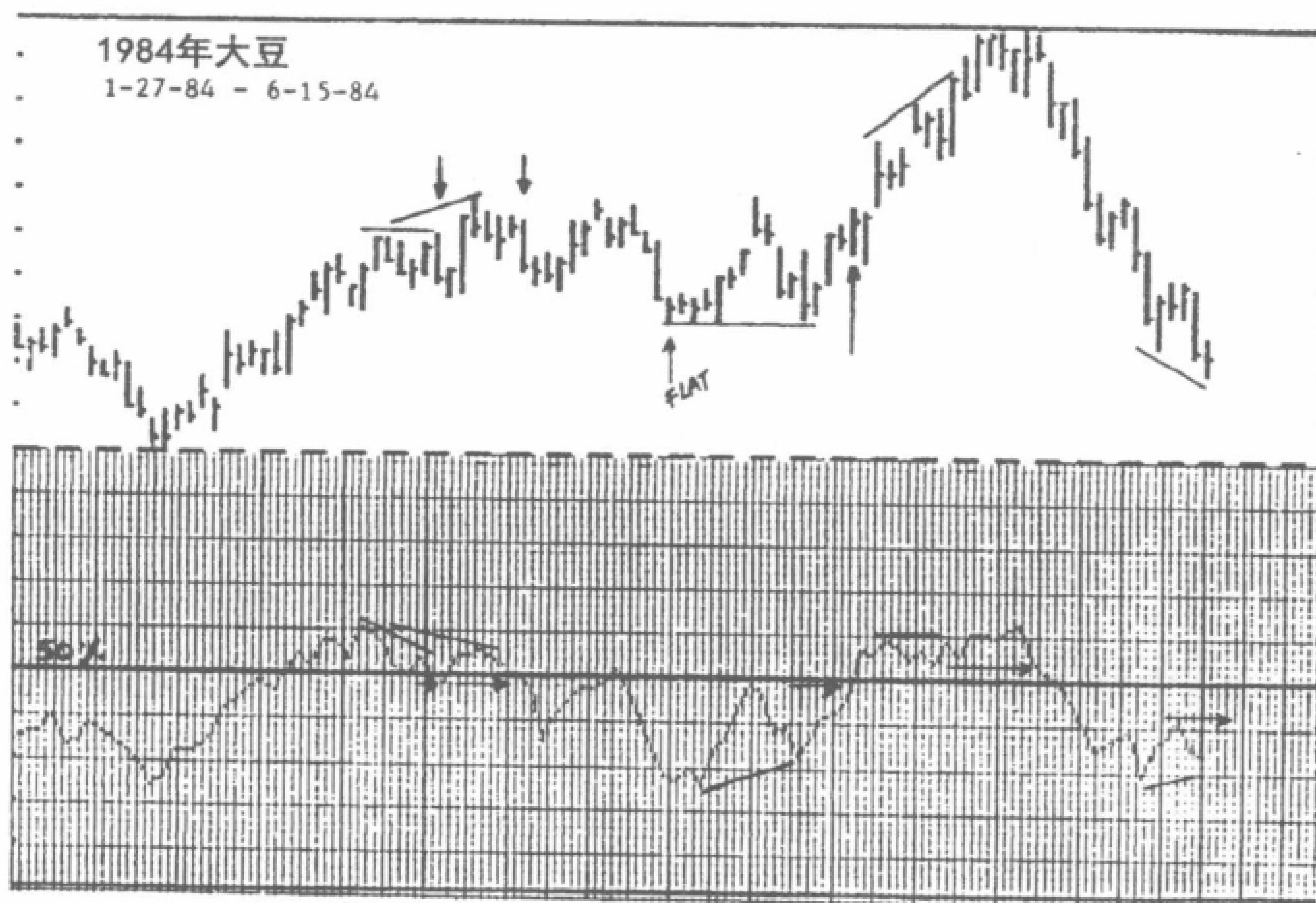
所有背离信号必须在指数上升到 50%以上才能卖出，或降低到 30%以下才能买入。指数没有达到这些水平的背离类型，不适用以上研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

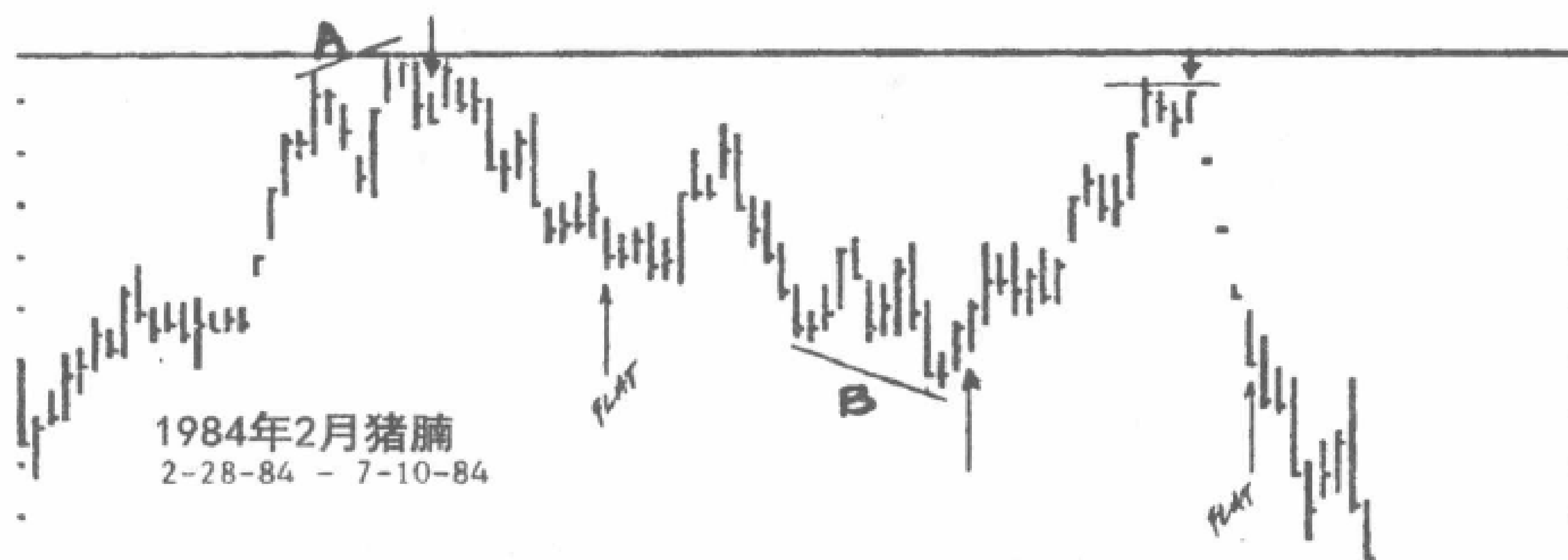


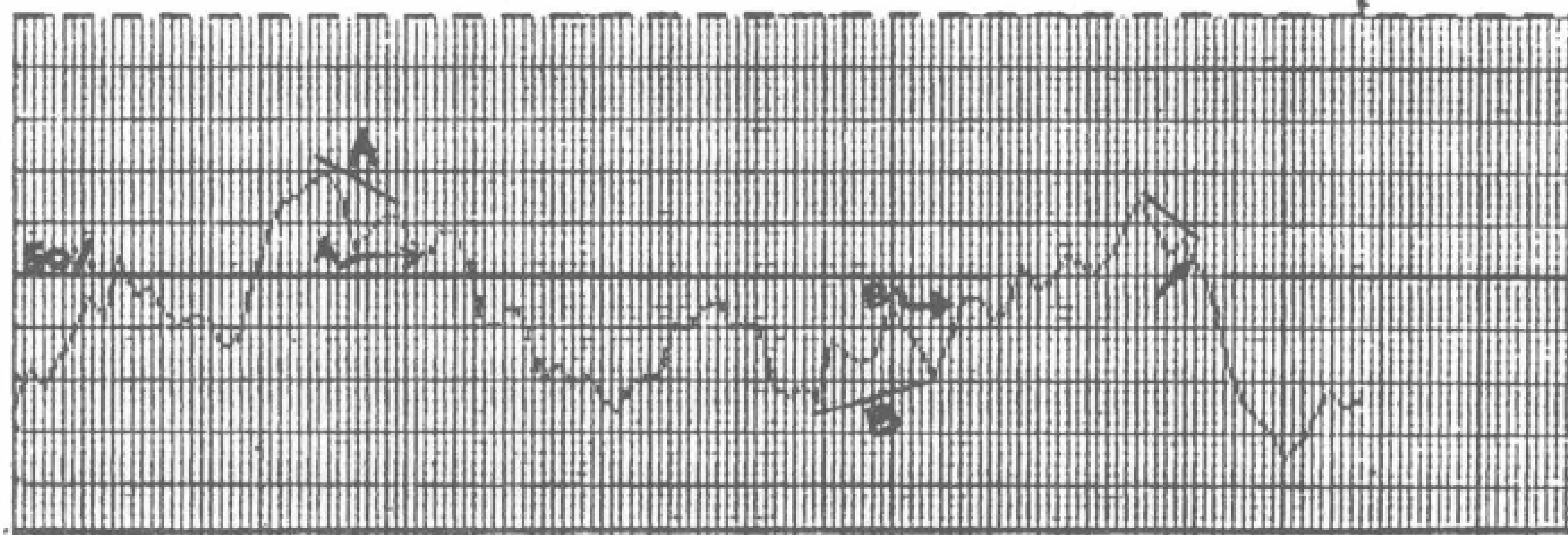
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

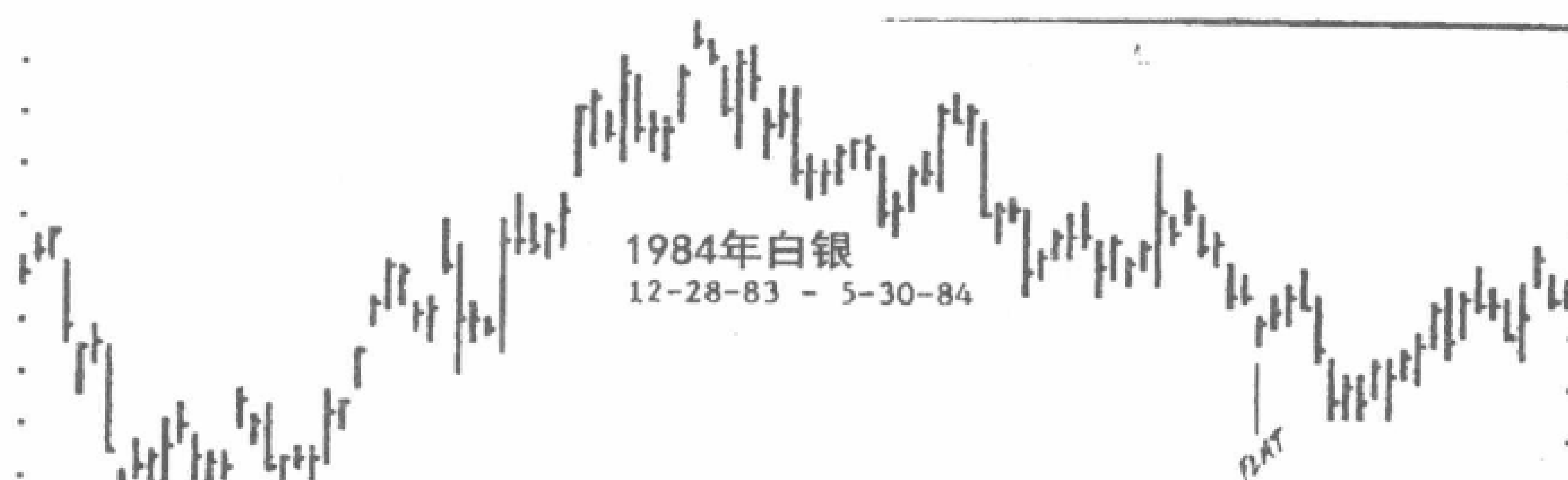


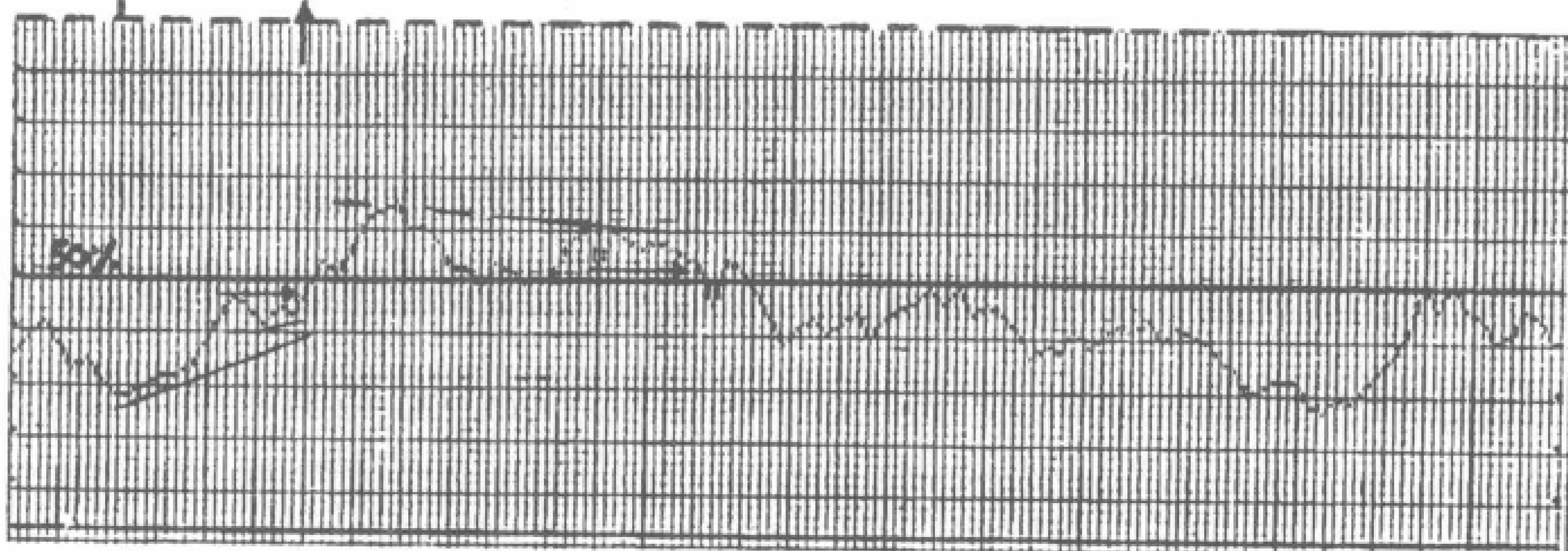


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

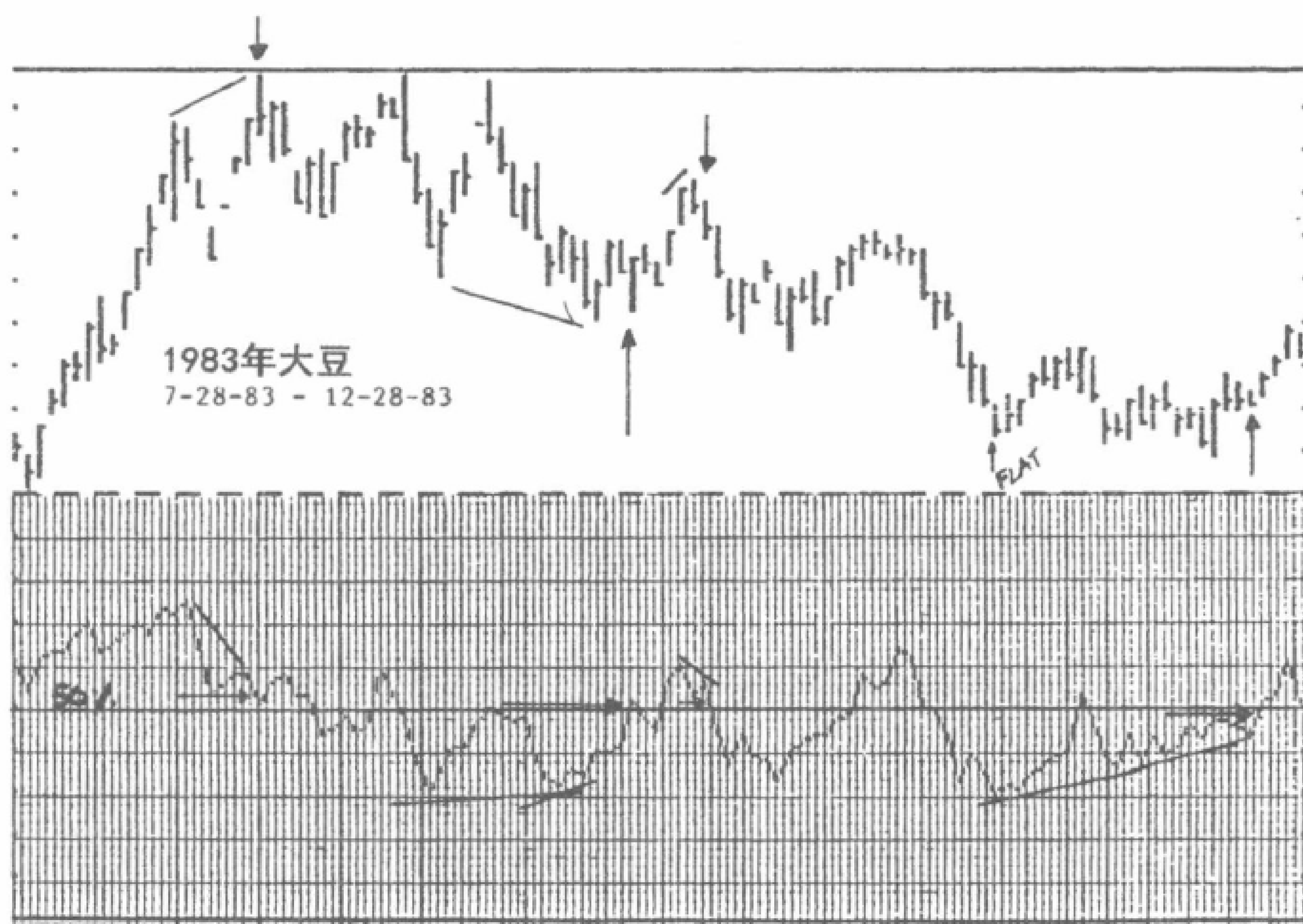


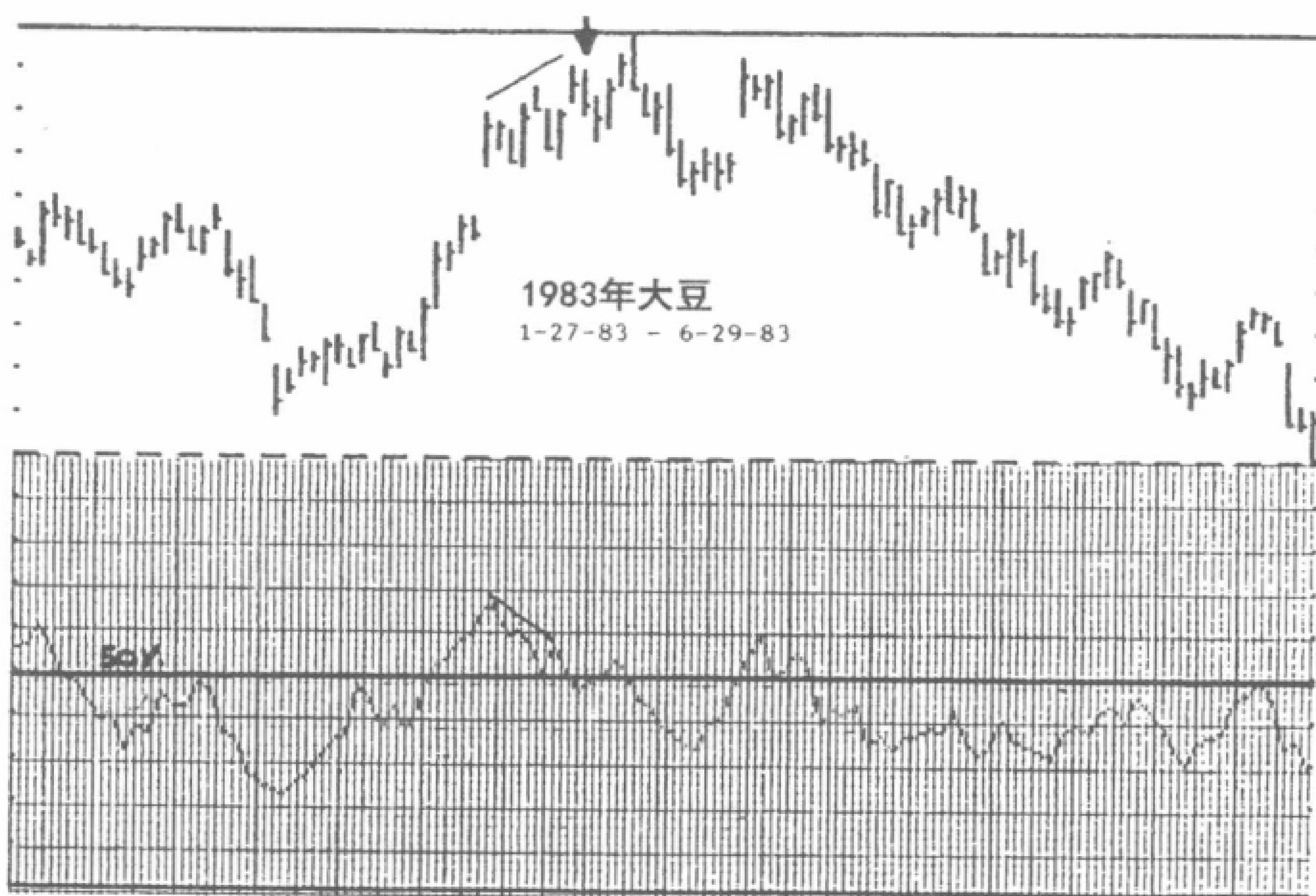




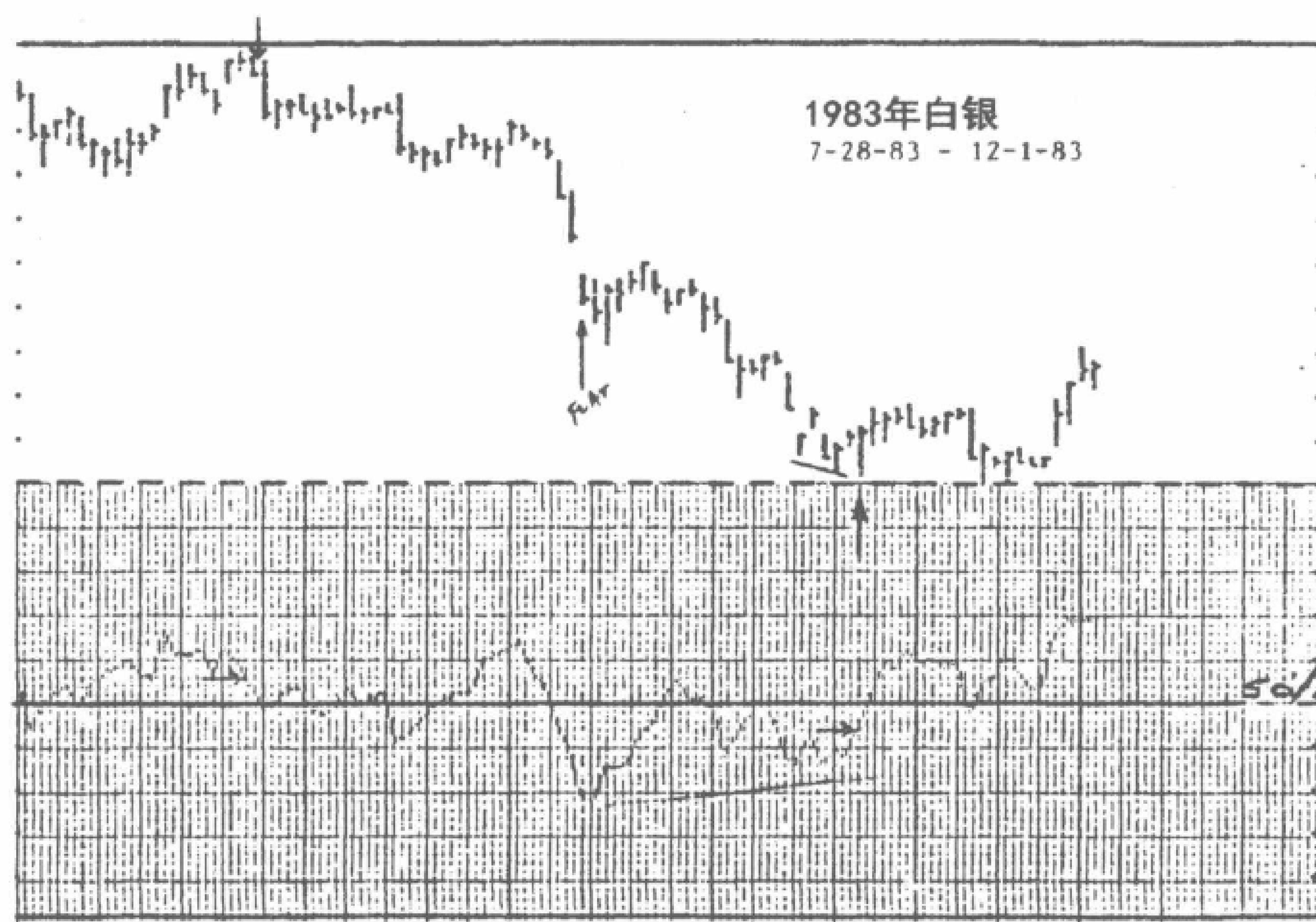


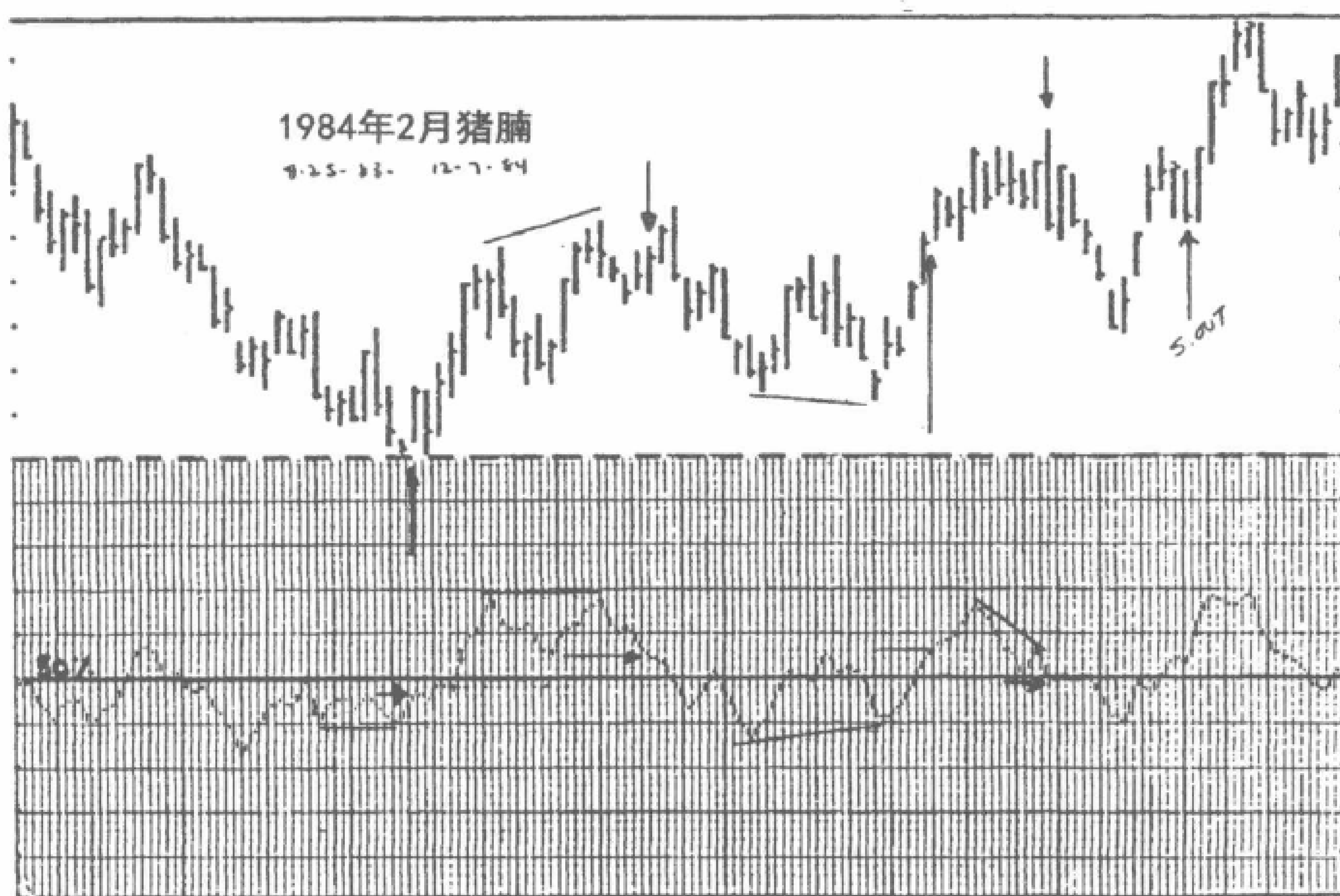
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



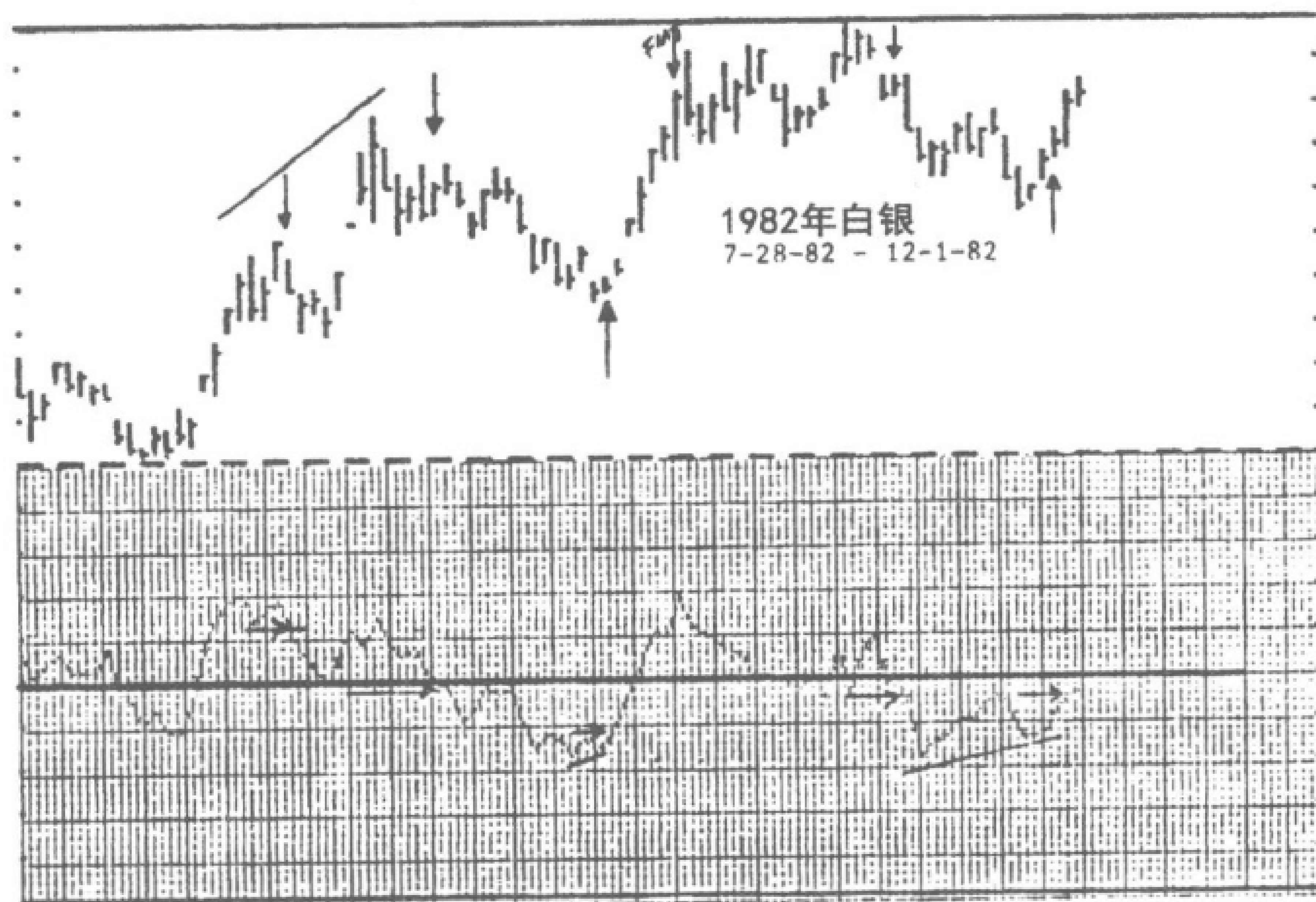


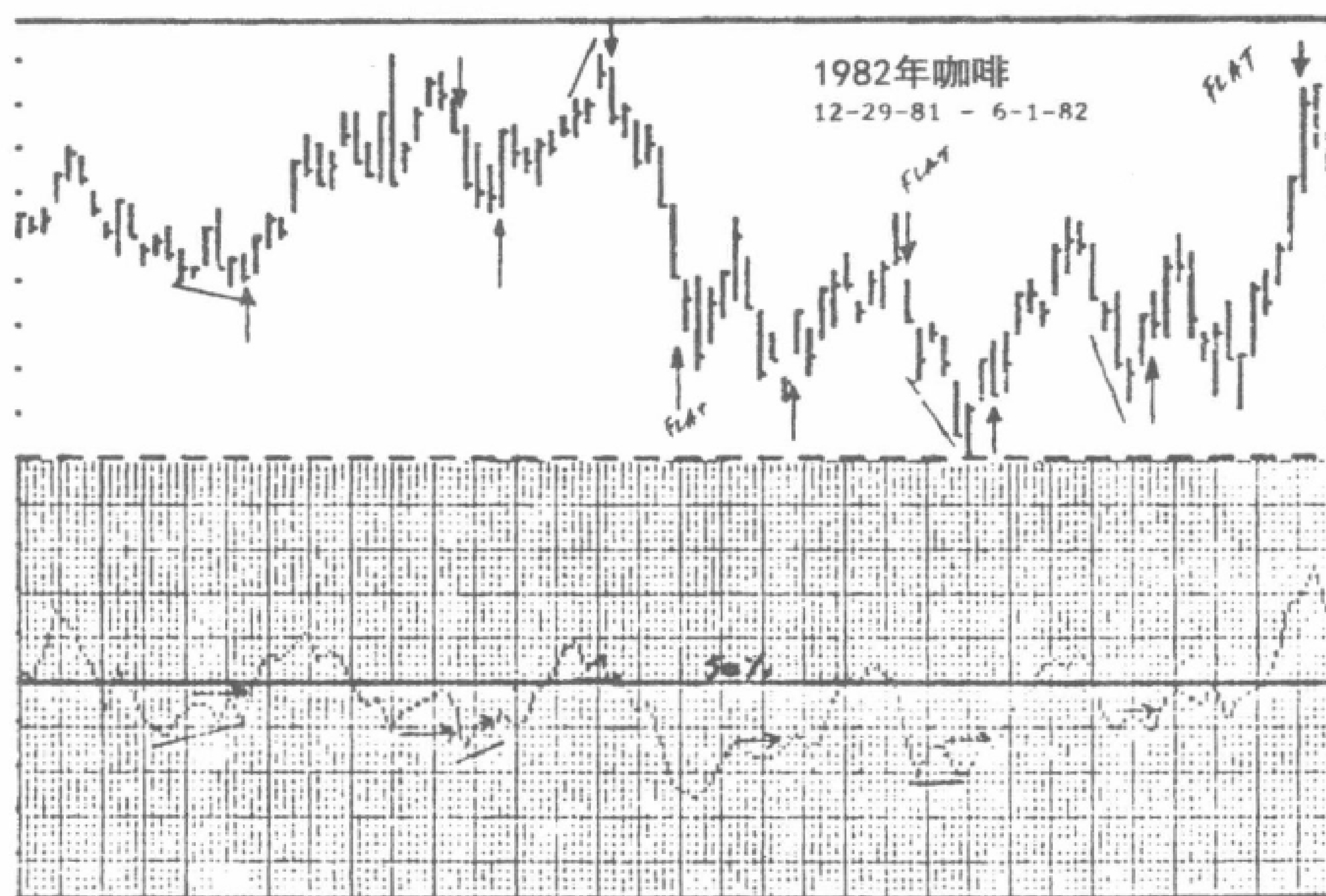
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 周间交易信号

商品期货交易有两个最适宜的交易方式。第一个，也是大多数人尝试的，就是当日冲销。

当日冲销之所以是最适宜的，是因为理论上你只需要很少的钱就可以利用市场波动赚钱。通常当交易 10000 美元持有的头寸需要 20000-30000 美元甚至更多的隔夜保证金。当日冲销的另一个优势是你不必担心夜间的不良消息，不用担心早上的跳空缺口。你每天都是开始新的当日交易。

另一个很合适的商品期货交易是长期仓位交易。它的优势不是更低的保证金，或者少量钱就可以得到高的日收益。正相反，这里的优势是你持有小仓位，但可以赚取大波动。

比尔·米汉是最早教我期货市场的人之一，他重复强调了小仓位大波动这一交易盈利方式的重要性。事实上，那是我最初成功的重要支柱，也激发我创作了我第一本商品期货书籍《去年我怎样在商品期货交易中赚得一百万美元》。

这一交易方法存在的问题是，你很难在这些长期波动中安排把握好时间。

最近几年，人们研究了一些帮助交易者利用主要波动的方法。通常他们坚持在价格高于移动平均线时买进，或在价格低于另一个长期移动平均线时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一方法可能是有效的。然而，问题是很多情况下你没有从中获利很多，或者你进入市场的时间太晚了，你会劝说自己不要进入。

因此，我研究了周间进入信号，可以保证你在主要动向中最恰当的时机进入市场。

问题

首先，让我们先谈谈我要教给你们的进入方法存在的问题。这些问题是真实存在的，并且你会在期货交易的实时过程中遇到它们。这一系统的第一个问题是，它不是按从做多到做空和从做空到做多的顺序来的。它不是总会给出信号。

市场中可能有主要的顶点，而周间进入信号却没有给出信号。反之，市场中可能有主要的低点，而周间进入信号也没有指示出来。

同样，周间交易信号可能给出了你买进的信号，但却没能给出你相对应的卖出信号。因此，这一章被命名为“周间交易信号”，因为这一信号可以在“周”这个较为长期的单位的基础上，告诉你市场很有可能到达了一个拐点，会随之产生一些影响。

有时这些可能是主要的动向。也有可能只是一两周的变化。你必须依靠其他工具，以及你的直觉和判断来区别这两者之间的差别。

如果你确信某个期货市场正处于最低点，那你肯定想参考我要向你们介绍的周间进入信号。

周间进入信号的另一个问题是你必须密切关注市场里一周中的一天。一些长期方法仅仅会给你一个进入的数字。价格高于或低于这周的数字就是你的买卖信号。这一点与我的周间进入信号是有所不同的。在周间进入信号，你必须观察周一的开盘价，确定开盘价是否高于或低于上周的最高价或最低价。

如果你没有关注周一的开盘价，那你就不能正确地使用这一系统。因此，这一长期方法的另一个缺点就是它迫使你每周一用短期的观点看待商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品期货市场。如果你有时间，并且愿意这么做，那么你会发现它会给你进入市场非常重要的指示。

既然我们已经讨论了这一方法可能存在的问题，下面我们也来说一下它的优势。

优势

该方法的优势就是简单明了。你不需要计算机，甚至不需要笔记本电脑来使用这一系统。它可以容易地检查你选择的商品期货是如何操作的，还可能会让你把握住一些出现的上涨或下跌趋势。

期货市场中进行交易有两个基本的方法。一是顺势交易，交易者希望与趋势方向相同。另一种我称为逆势交易。逆势交易可能是建议你上涨或下跌已经结束了。周间进入信号是一种逆势交易方法，因为它与走势是相反的。当几乎所有的趋势预测机制表现出趋势要下降时，周间交易信号指示趋势很可能转变了。而这在很长时间之后才能从市场价格结构中表现出来。

为什么该信号可以运行

我相信这一信号能顺利运行，因为它是以市场上的心理学和人类情感为基础的。

对于买进而言，该信号要求周一的开盘价低于前一周的最低价。这种情况出现是因为《巴伦周刊》、《华尔街日报》或其他地方出现了消极的文章。投机商、商业公司、场内交易人和公众都冲进市场交易，导致周一早上产生巨大的跳空缺口。该跳空缺口非常大，以至于低于前一周的最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进信号和卖出信号

然而，价格走势的转变只有在价格恢复到前一周最低价时才能确定。因此，买入信号的定义是：周一早上的开盘价低于前一周的最低价，然后开始恢复，上升到比以前一周最低价高 1 或 2 个波动点的位置。通常我在以周为单位的图表上希望将高出 3 或 4 个波动点作为买入信号。

同样地，反之就是卖出信号。我们需要找到这样一个市场，它的开盘价比上一周的最高价更高，然后开始下降，并降到比上一周最高价要低的位置。这就指示出市场上将会出现大规模的抛售。

同样，这也会出现一些情绪现象，做空者周一吓得要死，而公众则冲进市场买进。通常他们都是在价格最高的时候停止买进。然后价格开始下跌，回落到前一周价格的最高点，就这样了，一切都完了，市场价格开始下跌！

我列出了 1983 年夏末各种商品期货的 11 张图表。在图表中，我用箭头标出了所有出现的周间进入信号。我也留下了一些图表供你们标记。自己在图表上做记号，这样你可以学习并且创造你自己的信号。

一旦你认为你对这套系统有了把握，你可以着重研究瑞士法郎的图表。如果你想看个让人难以置信的信号，那可以看看 1985 年 10 月以周为单位的咖啡图表上出现的买进信号。然而，除了显著的信号，也会有一些非常异常的信号，比如 1984 年 7 月标准普尔 500 指数图表上出现的信号，还有长期国债 1984 年 5 月的买进信号和 1985 年 3 月的买进信号。

正如你所看到的，不是所有的信号都是完美的。如果你想交易德国马克，你可以看看 1983 年 12 月末和 1984 年 4 月末出现的卖出信号。这两个都是非常好的信号。再强调一遍，不是所有的信号都有这样的走势。我们很愿意看到用这种方法预测到了白银的最高价，图表上几周前出现了买进信号。你可以看看这些例子。

在白银期货的图表上，我清楚地标记了一周内买卖信号的走势。你们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看到，我们的第一个要求是开盘价高于前一周的最高价，然后开始下跌，恢复到前一周的最高价。那就是卖出信号。我们从那锁定了卖出信号。当然，反之就是买进信号。

我们可以大致浏览一下这些图表，看看这些信号，以及你可以怎样在每个市场上进行交易。

标准普尔 500 指数图表上的第一个信号是个典型的坏信号。有意思的是，信号虽然是错的，价格却没有继续上涨。随着更高的开盘价出现，它开始下跌并低于前一周的最高点，市场没有立刻出现下跌趋势。因此交易者不得不止损。

在哪里设立止损点

使用这套系统交易时，你应该在低于你买进的周最低点或高于你卖空的周最高点采取止损。

如果你想在交易中采用移动止损，前三周可以使用你买进周的最低价作为止损价。随后，将止损价调到过去两周的最低价以下。这套移动止损系统通常非常有效，可以帮助你在一些主要的走势中赚到钱。

在标准普尔 500 指数的图表中，我们注意到第二个信号，卖出信号，出现在了 1983 年 12 月。市场开盘价高于前一周，并且下跌。然而，这一交易仍然在 1984 年 1 月的第一周止损。该月第二周，开盘价略高于前一周，这是我们得到的一个很好的信号。价格很快开始下跌。三周后，你的止损点应该是过去两周的最高价，然后你会在 2 月退出。你在将近 170 的时候卖空，在大约 159 的时候退出。

显然，如果你得到了相对的信号，你应该转变策略。比如说你得到了周卖出信号，然后一个买进信号出现，这时你不要继续做空。你应该转变交易，在不同的信号间交易。

下一个信号正好出现在 7 月的最低价。在接下来的七周里，随着巨大的涨幅，你肯定能赚得几万美元。三周后，另一个信号出现了，开盘价低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于前一周的最低价，接下来一周走势强劲。下一周开盘价高于上一周最高价，出现卖出信号。这时你应该在前一周最高价以下 1 或 2 个波动点获利了结，因为出现了相对信号。

价格虽然没有立即大幅下跌，但要注意信号对市场有影响。之后的十三周里，期货市场下跌，并且波动幅度很小。

下面的两次信号出现在 1985 年 7 月最高价之前，遗憾的是，它们都没有创造很大利润，并且都因为名义损失而止损。

同样不幸的一点，同时也是你要对这套系统了解的一点是，1985 年 7 月的最低价并没有信号表现出来。人们多希望有个信号，可它就是没有。而且 1985 年 9 月的低价也没有信号。

这一系统并不总会给出指示，但当它给出指示时，你应当遵循。

价值线指数图表有相类似的信号，所以下面我们看一下国债的图表。正如我前面提到的，系统指示出了 1984 年最低价周的买入信号，我已经标注出来了。四周后，它又给出了另一个交易信号。

你会发现这些都是非常好的信号，一个接一个，价格开始呈现巨大涨幅。之后直到 1985 年 1 月才出现周间交易信号，这时是一个买入信号，之后三周的价格大幅回升。然后最高点没有出现卖出信号，却在 3 月末出现了另一个买进信号。这也迎来了下一个买进信号，它出现在 4 月，是国债市场上有史以来最大幅度的回升之一。

1985 年 7 月的调整出现了另一个买进信号以及四周的价格回升。1985 年秋出现了卖出信号，价格持续下跌两周。三周之后连续出现两次买进信号，市场走势不断增强。

下一张大豆的图表需要仔细研究。1983、1984 两年末，市场波动较大，出现了一些很好的信号，但随着 1985 年波动缩小，一些信号虽然也可以赚到钱，但没有大规模的走势变化。

如果想要大幅变化的走势，可以看看猪腩的图表。一些买进信号让人难以置信。可以看看 1983 年的卖出信号以及 1985 年末在绝对最低价出现的买进信号。然后系统开始波动，10 月出现了一次过早的买进信号以及 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月的一次买进信号。它确实如1983年底前出现的买进信号一样，带来了一定程度的价格回升。1月的第一周出现了另一个很好的买进信号。所以这些都可以赚得可观的利润，不幸的是，1984年出现了卖出信号，价格下跌的过程中出现了买进信号，这一信号的亏损使之成为了赔钱的交易。

然后一直都没有合适的交易，直到1984年6月一个最低价周出现了一个显著的买进信号。之后，另一个明显的卖出信号出现在最高价周之后。遗憾的是，7、8月出现了错误的卖出信号。你应该注意这里的情况。市场以高于最高价的价格开盘，然后价格下跌，看起来你可以稳赚，但价格立刻回升，交易失败。下一桩交易是9月出现的一个很好的卖出信号。10月初，价格下跌出现买进信号，这次的信号与11月底的买进信号都很不错。遗憾的是，1984年最高价并没有出现卖出信号。

1985年初出现了持续盈利三周的卖出信号，之后价格回升。

1985年市场跌幅巨大，这之中出现了一次过早的买进信号，以及5月份的一次价格持续六周回升的买进信号。然而，在价格回升之前，你就可能已经止损了，因为价格已经低于了你进入周的最低价。

7月末出现了另一个买进信号，之后不久卖出信号出现，带来了该市场的最低价。

从图表中可以看出，猪腩市场是波动最大的期货市场之一。尽管一些信号并不是很好，但系统确实有让人难以置信的表现，把握住了一些主要的市场动向。因此我认为我们都应对其予以关注。

同样，白银市场的图表也很精彩。1984年1月买进信号的十一周后出现卖出信号。4月的买进信号盈利持续四周，然后期货市场没有出现相对的卖出信号，开始下跌。

可以看出，你显然需要其他机制来帮助你退出市场或保护利润。但如果说要建立一个绝对的开始交易机制来帮助你进入一个长期市场，我想不出其他任何比我教你们的更好的机制了。

下面可以研究一下原油和活牛期货的图表。

活牛期货的图表尤其值得关注，因为1985年11月我正和布鲁斯·巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布科克、杰克·伯恩斯坦参加一个研讨会。

研讨会上，我们用了两天时间指导人们使用商品报价图形工具在市场上交易。

然后周一时，我们进行了实际交易，这样人们就可以了解到我们是怎样交易的，并且怎样使用我们所教的工具。我在活牛期货图表上箭头所指的点买进，当天在该笔交易中立刻就赚得了600到700美元的利润。

虽然有些分析信号总是事后出现，这也有一个实时出现的信号。75到80位交易者看着我开始交易，然后活牛市场开始大幅上涨。有意思的是，我已经有七八年没有交易活牛期货了。尽管时隔很长，但据我对周一开盘的分析，我注意到在所有市场中，活牛市场有可能出现周间进入信号。我抓住了信号，赚到了钱。

别人把你当成专家，看着你交易，而你没有赚到钱，没有什么比这更丢脸的了。

相反，人们看着你交易，而你赚到了钱，这同样也很有成就感。我会永远记住这一活牛交易信号。

周间进入信号的最大优势

周间进入信号的最大用处不是在一个机制的基础上使用它，而是一旦你通过其他途径确信市场可以买进或卖出，可以把它当成一个定时的方法。如果你是个基本面分析派，我相信你会觉得它是个非常好的进入点。毕竟基本面分析派不会给交易测定时间，他们只会告诉你，“是的，这种商品应该买进或卖出”。

什么时候进入那个市场就是分析技术人员要解决的问题了。对于长期交易而言，没什么比这个周间进入规则能给你更好的帮助了。

使用你的技术分析指标或基本面指标后，如果你发现它们中大多数指示你应该买进……比如说它们呈现出市场处于超卖状态……或者指标间的巨大背离暗示市场即将出现低价……或者周期性数据显示出你在接近一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期性低点……或者累积派发测定出市场开始处于累计状态……那么你可以将其当作进入点开始交易。当你发现这些技术分析数据同时出现，那么你就有了一个真正绝佳的交易机会。

如果我们交易者每年稍微地约束一下自己，选择这样的 15 到 20 笔交易，我们的表现就会很好，可以赚大笔的钱。如果我们可以放轻松，耐心地等待看涨或看跌行情的指标汇合，那我们就称得上是出色的交易者。

当这种汇合情况在你的其他研究里出现时，把你的重心转到周间进入信号，将它作为你的计时装置使用。

退出期货市场

显然，退出期货市场是一个问题。有时你可能得到一个相反方向的周间进入信号，这可能是你退出市场的机会，并且转换位置（如果其他数据共同表现出市场应该处于重要的顶点或底点）。

然而，在周间退出信号并没有出现的情况下，你仍然会受到这些问题的困扰，现在应该做什么……在哪里退出……什么时候退出？

如果你真的对出现周间进入信号时该做什么而感到困惑，并且想确保利润不受损（或者市场不会有大幅的不利波动），我建议你这么做：一旦你建仓，可以取本周真实波幅 60% 的范围。比如说本周波幅最高是58. 50，最低是 47. 25，那么你的范围就是 11. 25。如果取 60%，就是 6. 75 个波动点。如果在市场做空，在高于周五收盘价 6. 75 个点时止损退出交易。

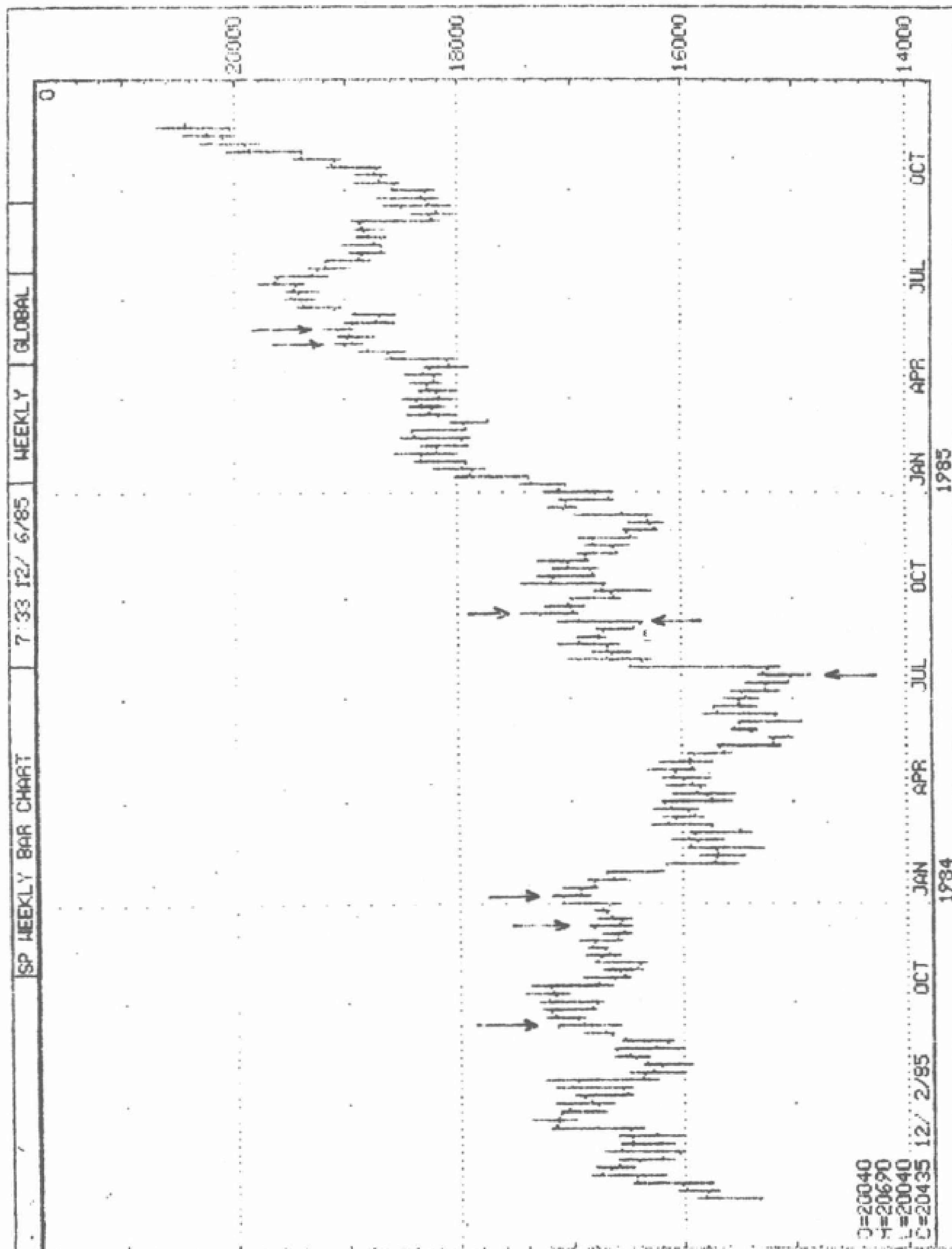
同样地，如果在市场做多，在低于周五收盘价 6. 75 点时退出交易。

当然，这不是灵丹妙药，也不是系统中的系统，但它会给你提供一个你所需要的保护点。

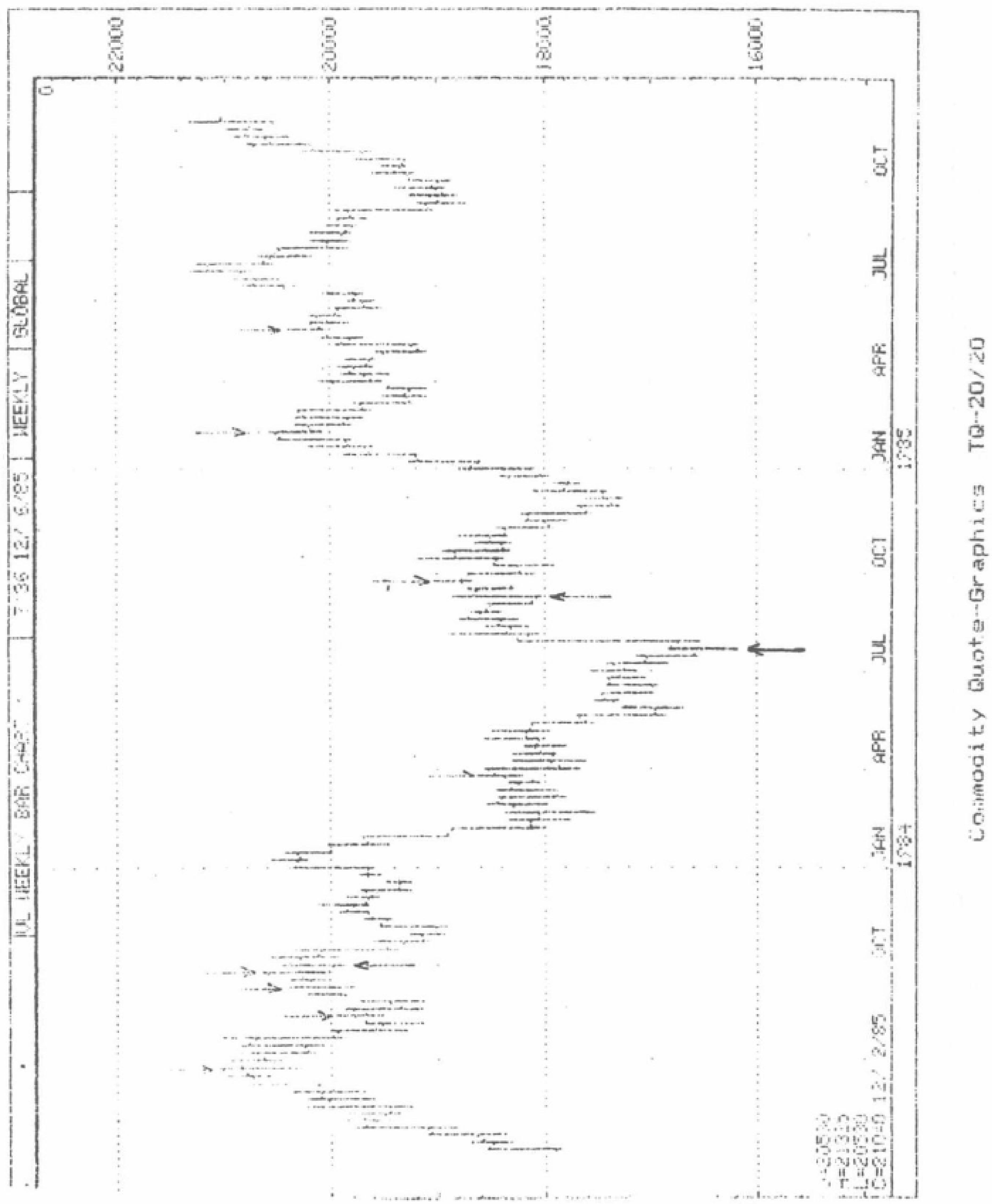
希望本书的读者或者其他人可以更进一步地研究周间进入信号，或许得出一套完整的系统。

但是现在，如果你需要保护自己的利益，你可以使用本章第一部分讨论的移动止损，或者使用我刚刚教的 60%范围信号。

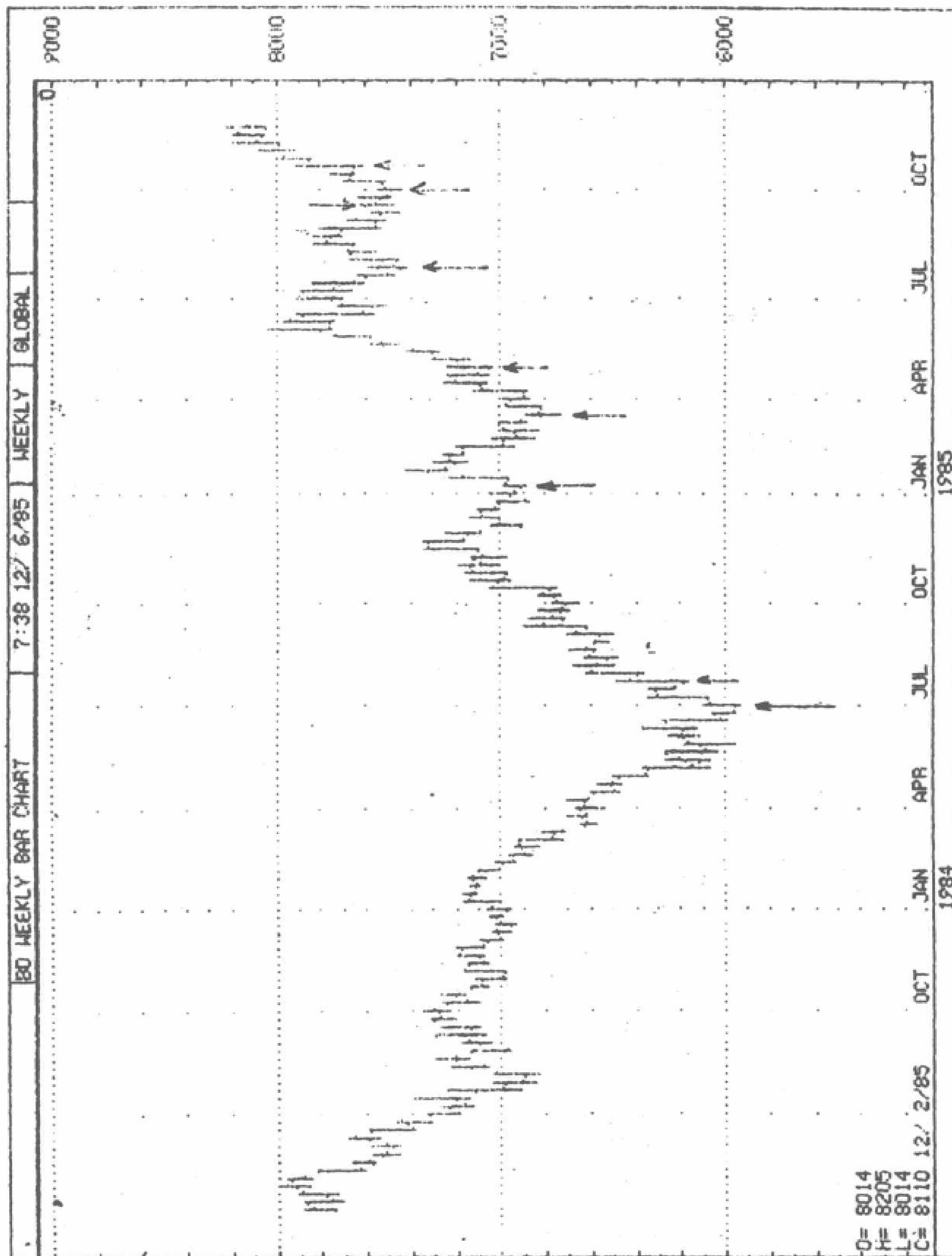
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

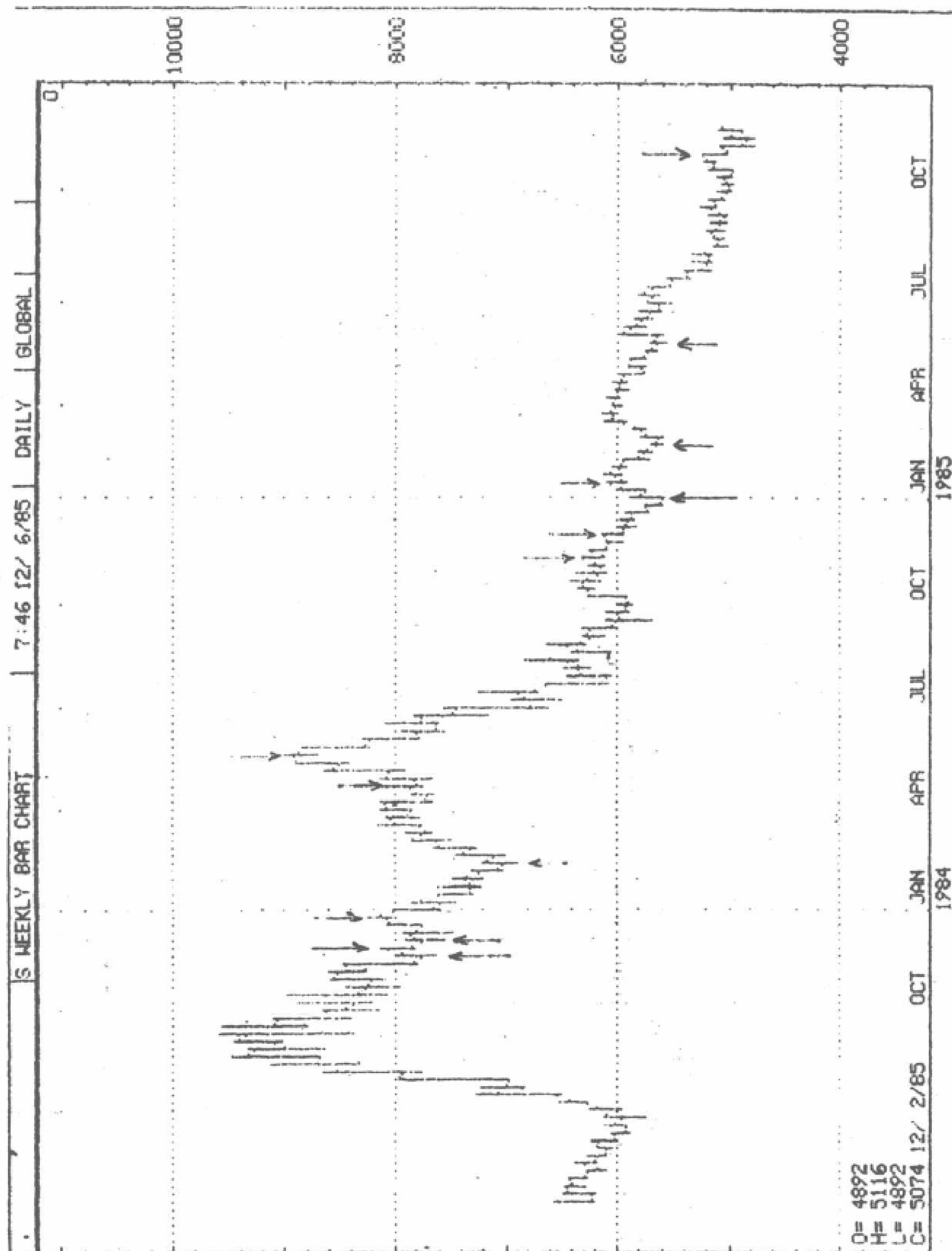


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

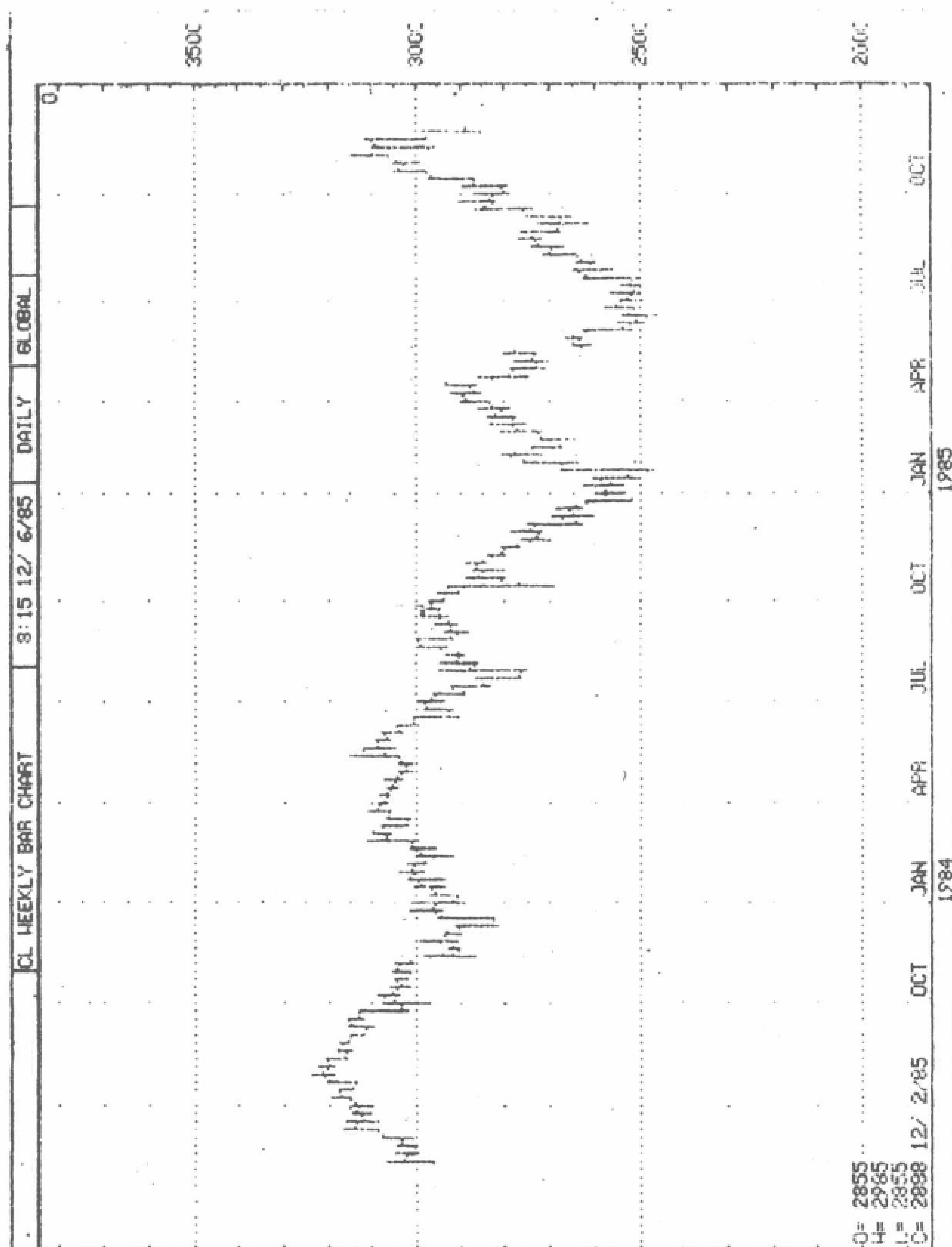


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

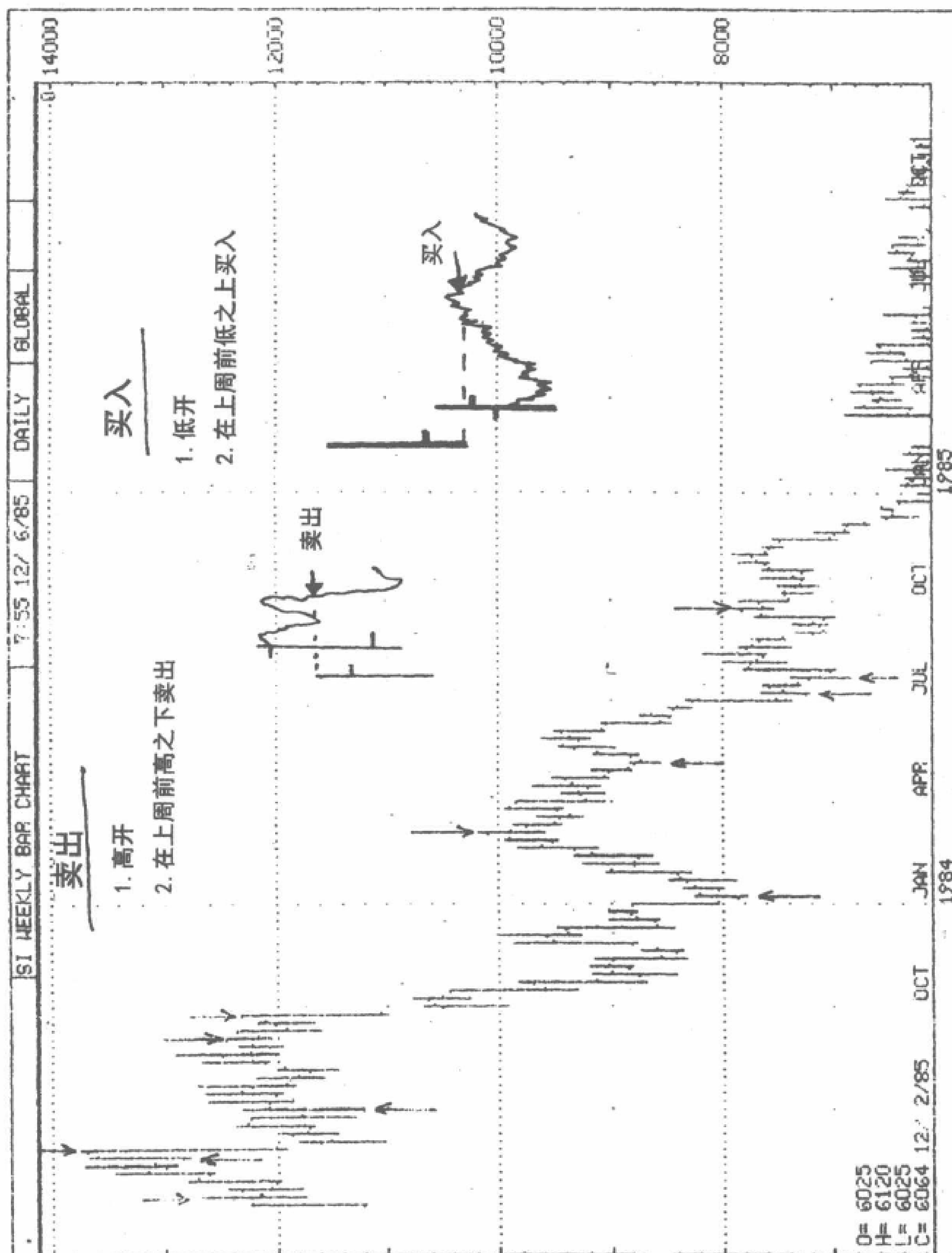
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



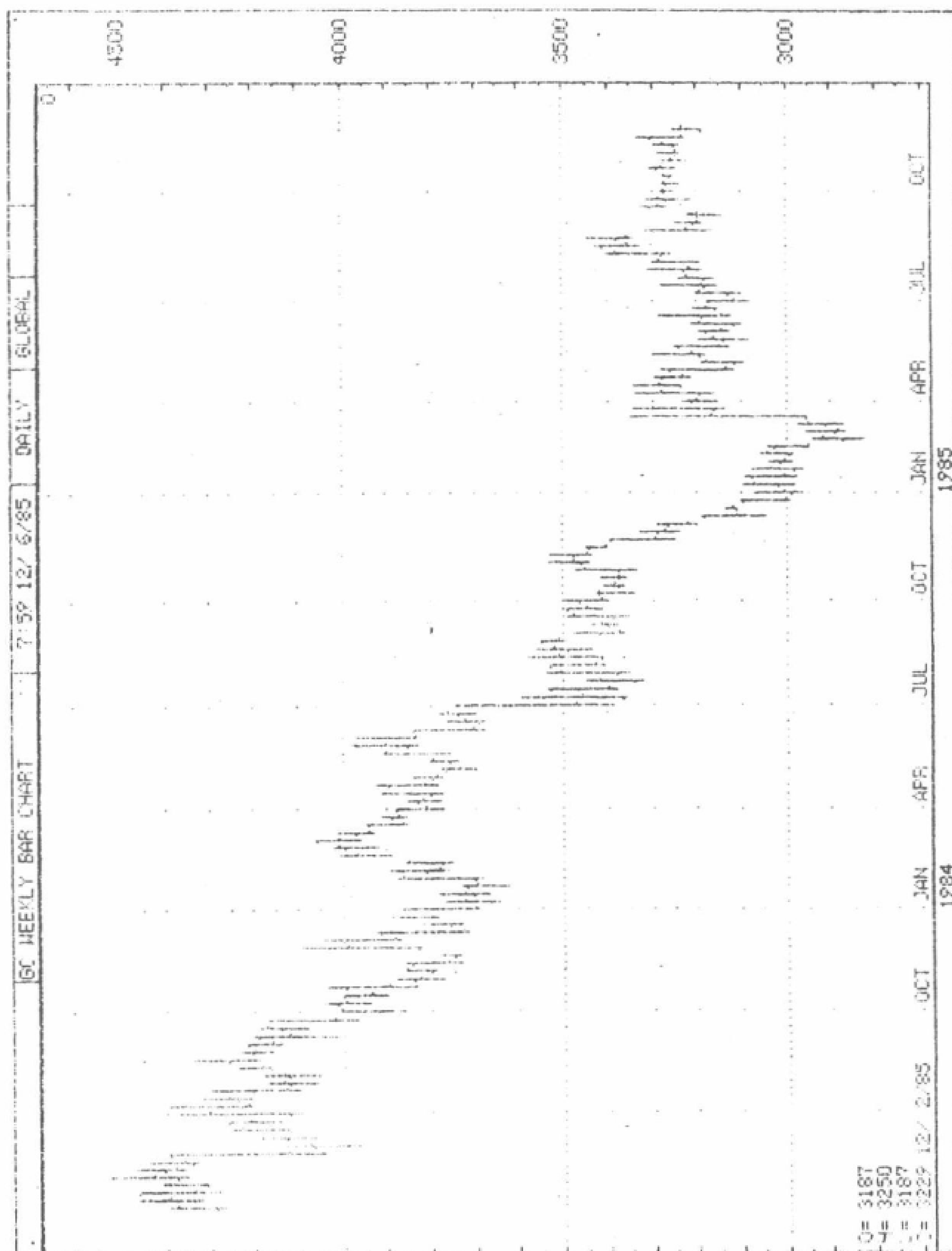
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



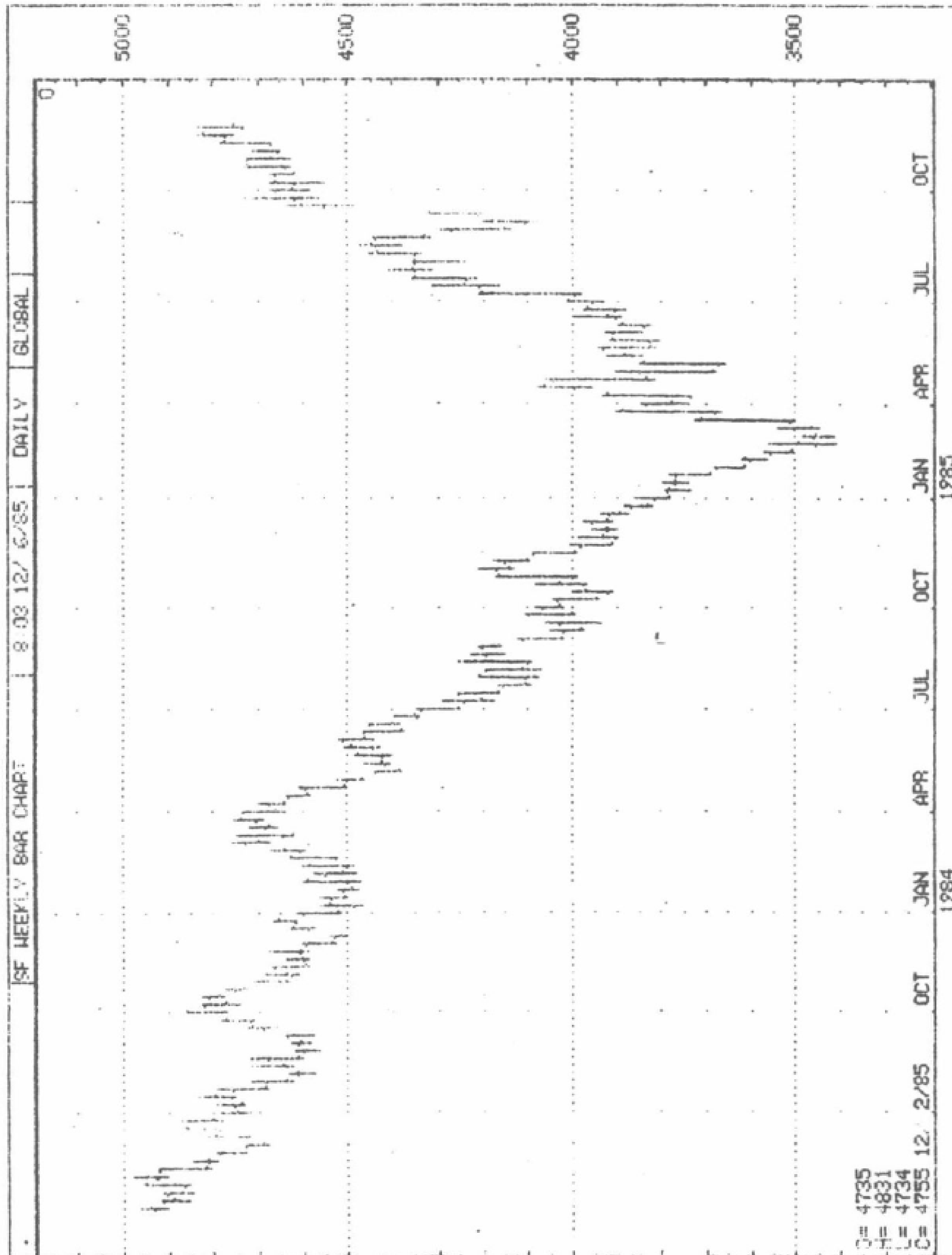
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



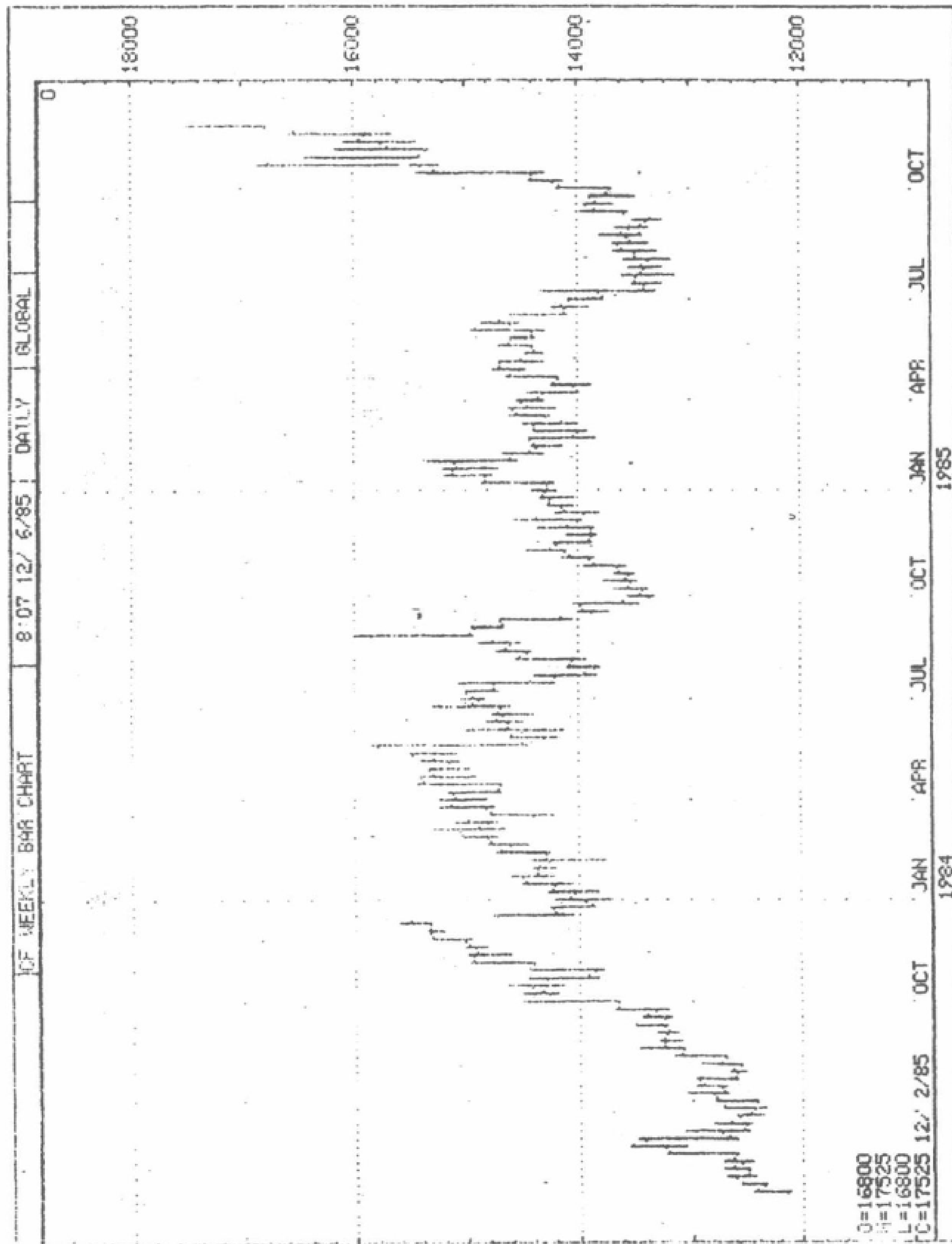
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



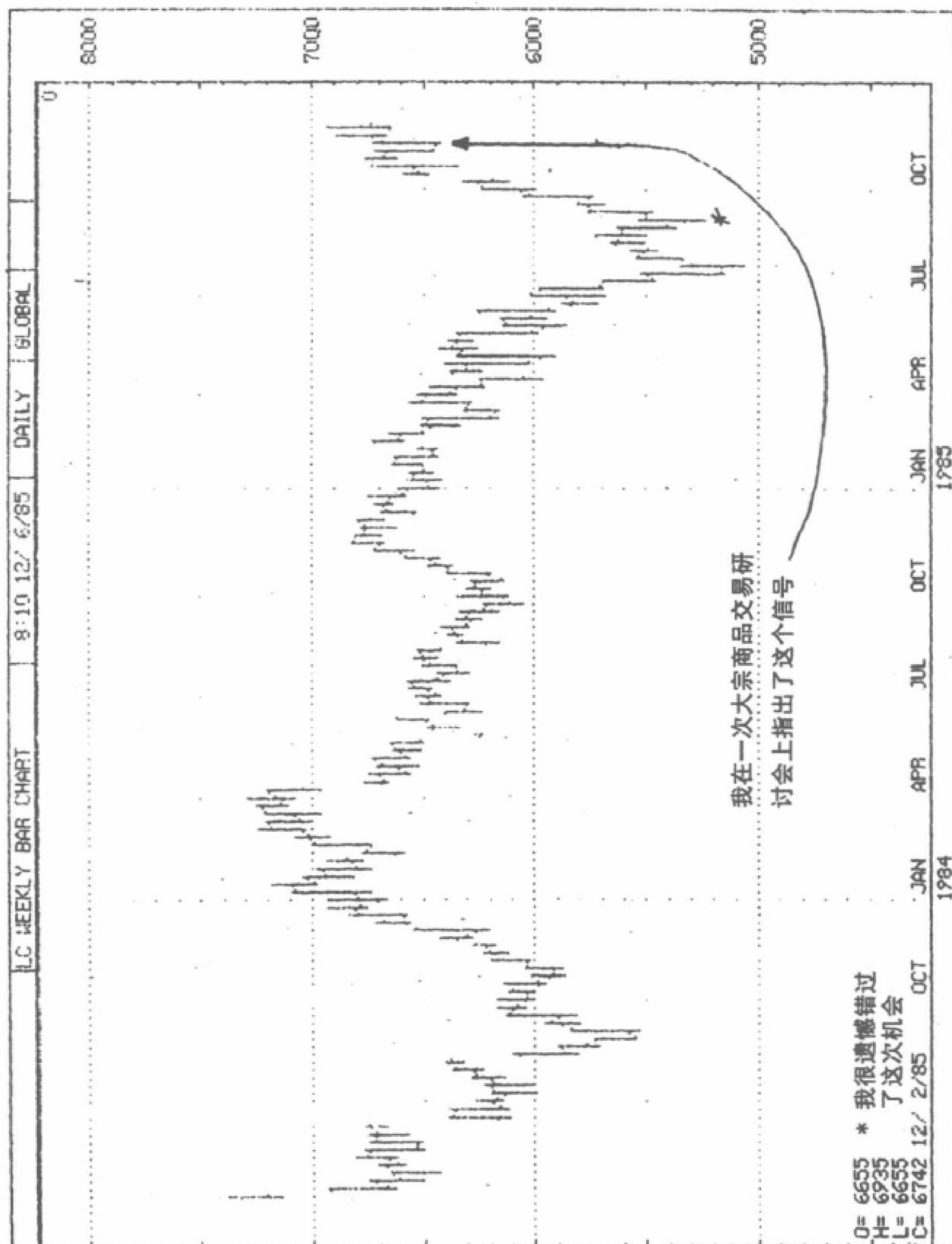
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　半循环差分

在已知的数据段辨别主导循环，除了傅里叶变换和最大熵方法，还有第三种方法，我称之为半循环差分。这种方法比其他方法要直接得多，它通过赋予每个偶数循环周期已有的可靠性获得主导循环的近似值。比如说，如果最可靠的循环周期是 20 天，那么这一数字，或者比这多一天，就是最可靠循环周期的近似值。在这里，主导循环可以认为是 20-21 天。

如果你有过尝试用数学推算循环的经历，那么我认为你会发现这种方法比其他方法更容易使用。

首先，你要选择一个要分析的数据段。我们称之为 N。我们要求近似值的最大循环是小于等于 N 除以 2 的最大偶数。如果 N 是 43 天，我们将其除以 2 得到循环周期可靠近似值为 20 天。

现在，每个循环周期都有一个相关的半循环周期，也就是循环周期除以 2。如果循环是 26 天，那么相关半循环就是 13 天。如果循环周期是 2 天，相关半循环就是 1 天。以此类推。半循环的重要性在于，它是唯一在循环周期 2 个点（即最高点和最低点）测量最大幅度的方法。

下面我们尝试做的是测量 N 天中每天的循环周期波幅，从最近的日期开始，往前测量。如果我们开始测量 2 天的循环周期（图 1），那么 1 天就是相关半周期。现在，我们从第 1 天中减去半周期。换句话说，我们用第 1 天 的收盘价减去第 2 天的收盘价（我们不需要一定使用收盘价，也可以使用开盘价、最高价、最低价、中间值、移动平均值，等等）。然后我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算第二天，再将第2天的收盘价减去第三天的收盘价的差加到我们的累计值。我们所做的就是将所有的差分累加起来。每个循环周期的差分累积越小，这个循环周期就越可靠。图1是一个完美的2天循环周期。如果我们继续两天循环周期差分的累加，我们最终会得到总数是0，意味着这是一个可靠的两天循环周期。



图 1

观察图2，可以看出这一组数据同样也表现出了一个非常可靠的2天循环周期。在这里应当注意，这一方法假定循环存在于数据中。如果事实上不存在循环周期（正如图2的情况），那么这一方法对我们也是毫无用处的。

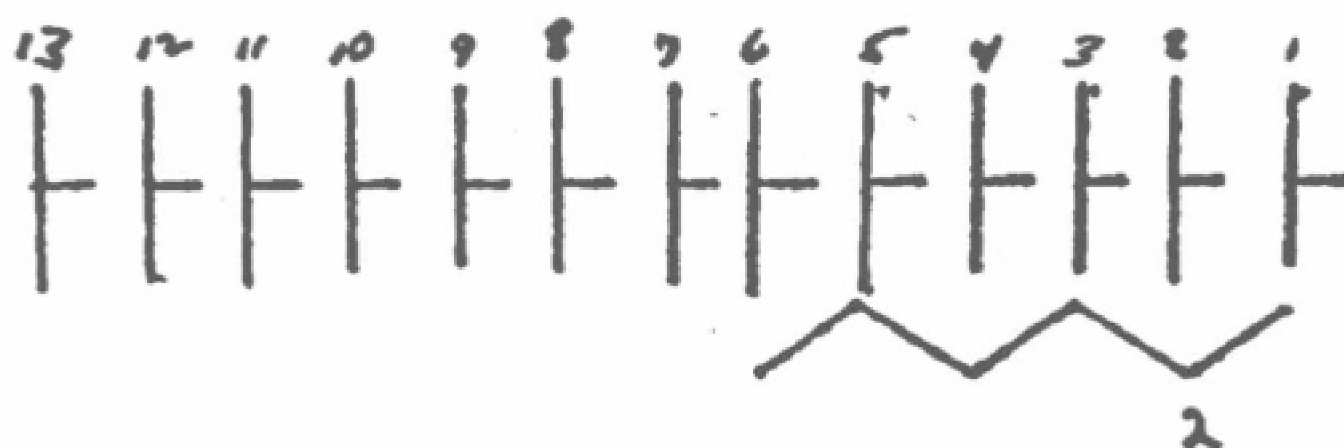


图 2

如果你完成了累加2天循环周期的差分，那么你需要进行下一个半循环周期的计算。因为前面我们已经使用了1天的半循环（以此来看2天循环的情况），下面我们要使用2天的半循环来看4天循环的情况。

现在参看图3。注意，对于一个在N内已知长度循环，你在哪里停止差分非常重要。要注意到图3中有个完美的4天循环，和图1中完美的2天循环一样。如果我们将差分计算到第10天，那么总和是0，我们就假定我们有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个完美的 4 天循环。然而如果我们将差分计算到第 12 天（我们可以这么做），那么我们得到的总数就不是 0，也不会得出完美的 4 天循环的结论。



图 3

为了减小这一问题的影响，下面有一个公式，可以告诉我们每个循环长度差分的最大天数，我们称之为最大天数。

最大天数=（循环周期长度 * Z）+1，

这里 Z=（N—1）/循环周期长度。

如果 Z 本身不是偶数，则取小于它的最大偶数。

如果 Z 小于 1，则认为 Z=1。

将图 3 中的问题带入公式：

Z =（13—1）/4

=12/4

=3，然后取小于它的最大偶数是 2。

最大天数=（4 * 2）+1

=8+1

=9

我们可以继续加上 2 天（4 天循环）的差分，直到加到第 7 天减去第 9 天的差分。然后我们可以进行下一个循环。

当 N=13 时，2 天循环的最大天数是多少？将这些值带入最大天数公式：

Z =（13—1）/2

=12/2

=6（因为 6 是偶数，所以不需要取小于它的最大偶数）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大天数=（6＊2）+1

=12+1

=13

因此，计算 2 天循环时，你应该将差分计算到第 12 天减去第 13 天。

N=13，我们可以推出循环长度为小于或等于 N/2 的最大偶数。因为图表显示 N 为 13，因此我们得出了 6 天循环（6 是小于 6.5 或 13/2 的最大偶数）。

现在假设 N 为 12 天，我们要推算 6 天的循环：

找出 6 天循环的最大天数：

Z =（12—1）/6

=11/6

=1.833，取小于它的最大偶数，为 0。因为 Z 不能为 0，所以 Z=1。

最大天数=（6＊1）+1

=6+1

=7

因此，N=12 的 6 天循环我们最大差分可以算到第 4 天减去第 7 天的差分。图 4 中可以看出这一公式如何很好地发挥作用，给出差分总和为 0 的完美循环。

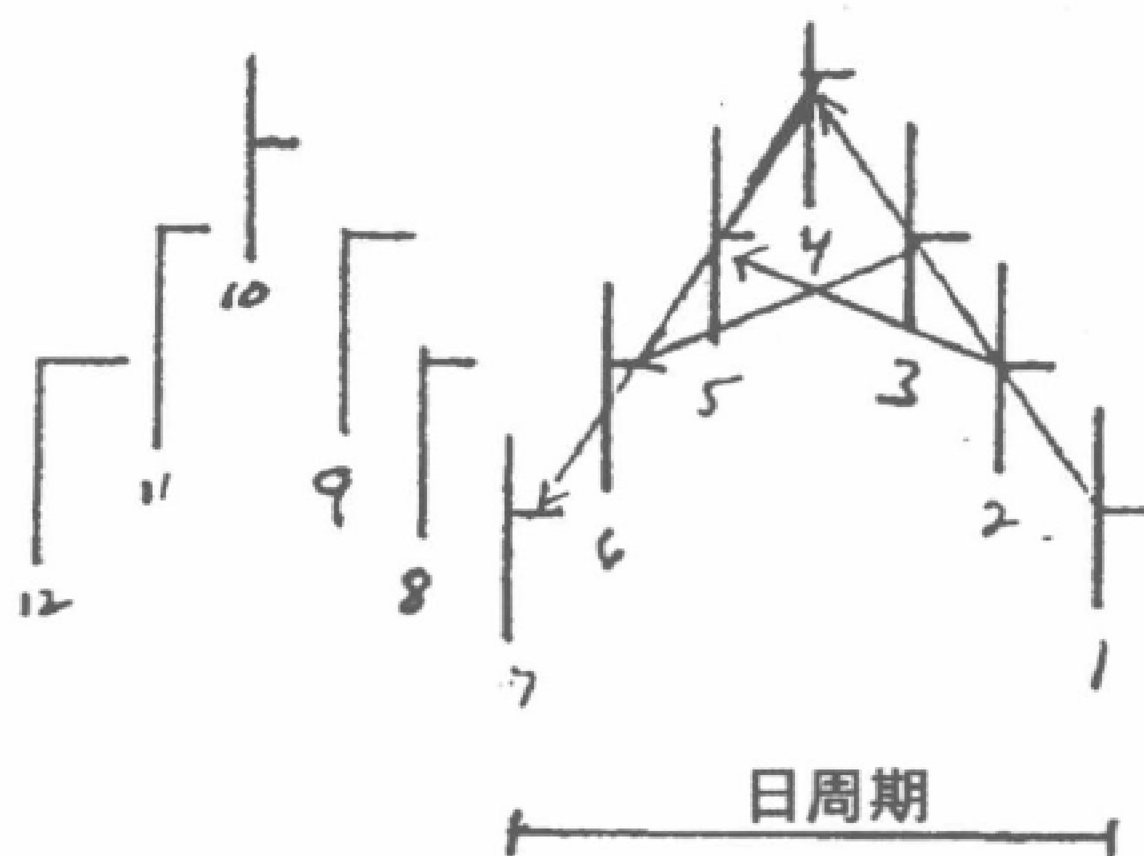


图 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一个需要提前处理的问题我们尚未解决。参看图 5。这是一个非常可靠的 6 天循环，比图中其他循环都可靠。但很明显，如果我们对这一类型进行差分，我们不会得出差分总和为 0 的结论，因为它的上升势头非常显著。然而这又是一个非常可靠的循环，我们希望用我们的方法反映出这一循环的可靠性，而忽略其走势。因此，我们必须用等于周期的平均数对每个周期去除线性分量。如果我们对 2 天循环进行差分推算，那么我们必须用 2 天移动平均值对 N 中所有数据去除线性分量，然后从对应的天数中减去平均值来描述走势。对于 6 天的循环，我们在差分前必须用 6 天移动平均值对数据去除线性分量。如果我们用 6 天移动平均值对图 5 去除线性分量，我们将最终得到图 4 的完美 6 天循环。

对数据去除线性分量也可能引起一些问题。重要的是 N 和最大天数之间要有足够的数据点，这两个值也包括在内，可以在最大天数日得到循环长度的移动平均值。

大多数情况下这一点不会出现问题。图 5 中，6 天循环长度，N = 12，最大天数 = 7。然而在第 7 天，你可以计算 6 天（循环长度）的移动平均值（第 7、8、9、10、11 和 12 天）。

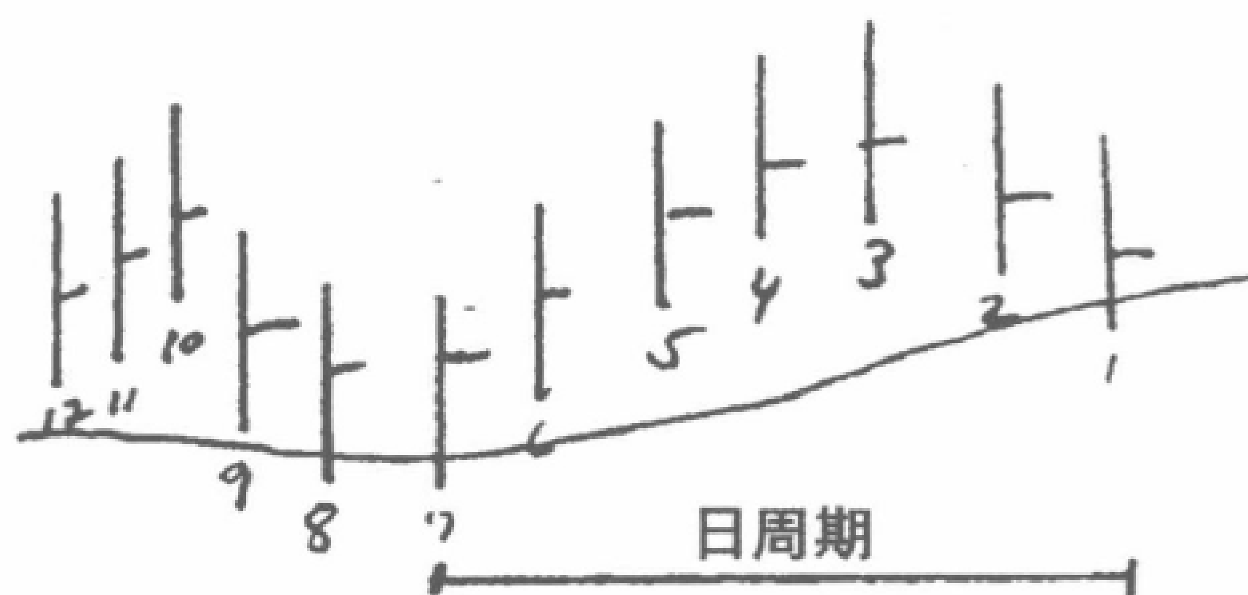


图 5

一旦数据被去除线性分量，你就可以进行差分了。当你完成了一个给出的循环长度的差分，下面你需要对它的总和去权重。见图 6。如果你要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像那样在数据窗口进行完整的半循环差分，那么长循环周期明显比短周期要离 0 更远。如果你进行 1 天差分（2 天循环），那么差分过程中任何两个连续收盘价的差只计算了一次。如果你进行较长循环长度的差分，那么差分过程中两个连续收盘价的差只被计算了一次。如果你进行更长的循环长度差分，那么连续两个收盘价的差分就不止计算一次了。如果想要结果正确，就必须去除这一偏差。你将一个循环差分加起来之后，用最大天数按照下面的公式对总和去权重：

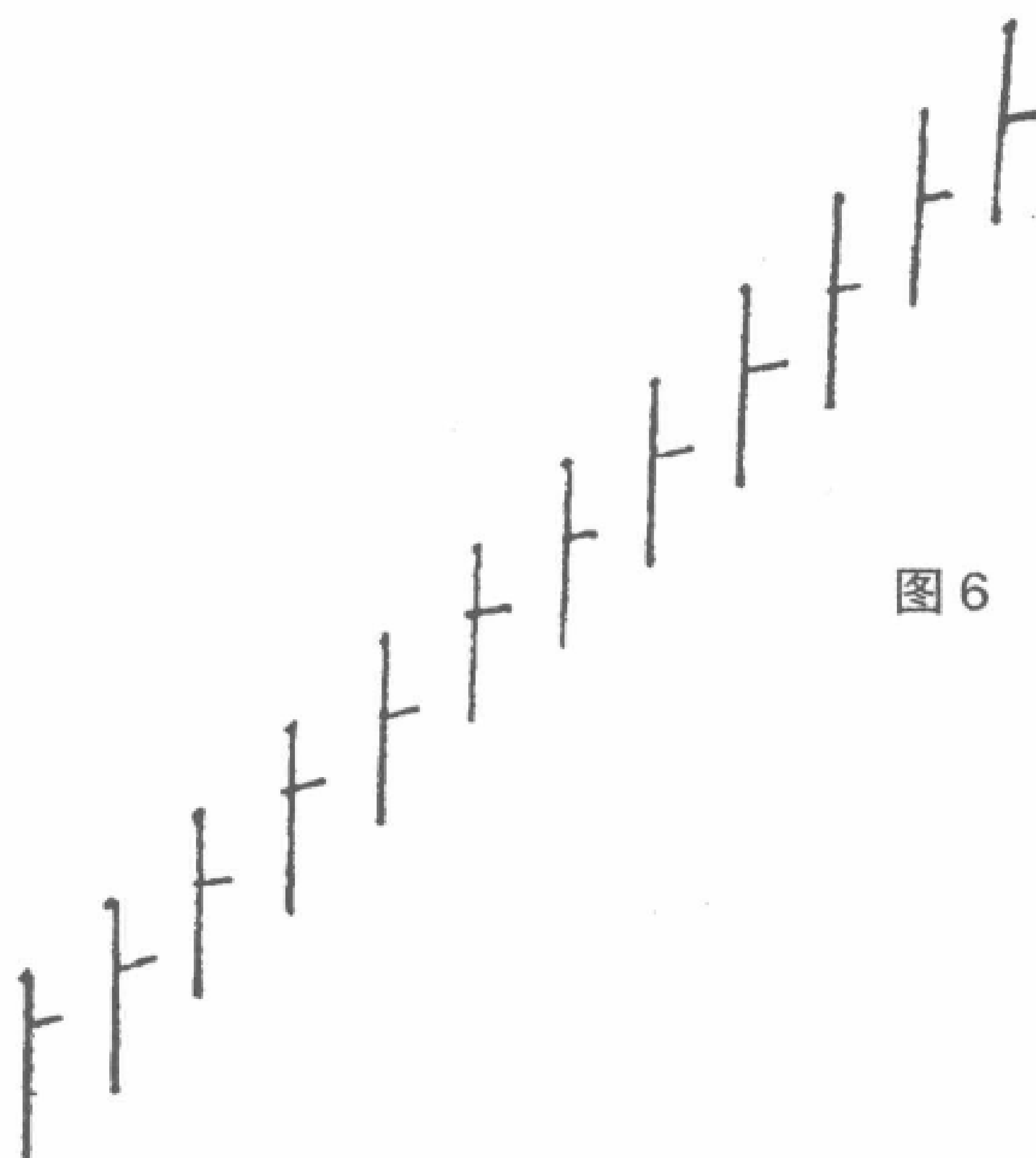


图 6

去权重总和 = 原总和/［（最大天数—Q）×Q］，

这里，Q = 循环长度/2（差分长度）

到此总结一下整个过程：

1. 选择一个数据窗口，越长越好。这一窗口的长度我们称其为 N。

2. 从 2 天循环开始进行差分。

（1）首先用等于循环长度的移动平均值对原数据进行去除线性分量。

（2）从第 1 天开始对去除线性分量的数据进行差分，然后向前推进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将循环长度 1/2 的差分加起来。继续差分，除非正在减的是最大天数。

（3）用去权重公式对总和去权重。

3. 保留最后的总和（比如 2 天循环的总和、4 天循环的总和等等）。在循环长度上加上 2，重新计算一个新的最大天数，对新的循环长度返回去重复做第 2 步，直到循环长度是小于或等于 N/2 的最大偶数。这就是最终的循环长度。

完成最终的循环长度后，整个过程就完成了。现在对每个偶数循环，你有了一个对循环可靠性的相对测定。每个循环的数值是没有意义的。真正有价值的是这些数字间的相对关系。数字越接近 0，循环长度相对范围内其他循环长度而言就越可靠。你可以在最终去权重的总和上乘以 -1，最终得出的去权重总和越高，循环长度越可靠。

最后，记住，这些相对可靠性的测定只是对这一时间周期的近似值，比如说，6 天循环实际是 6 到 7 天循环的估计值，8 天循环是 8 到 9 天循环的估计值，等等。

本章是我的朋友兼程序员拉尔夫·文斯的研究成果。

这是一段 basic 语言程序，使用半循环差分技术来识别最可信的周期。

这段程序使用数组 C（X）作为输入数据，使用另一个数组 SUMMA（X）作为输出结果。具体输入输出功能的实现，需要使用者自行解决。

```
NO INPUT OR OUTPUT ROUTINE IS PROVIDED, BUT RATHER IS LEFT TO THE USER.

100 N=60  : REM MAXIMUM LENGTH OF WINDOW
110 MXCYCLE=29  : REM THIS IS THE MAXIMUM CYCLE WE WILL OBSERVE
120 CYCLEN=2 : REM START LOOKING AT CYCLE LENGTHS OF 2 DAYS
130 WHILE CYCLEN<=MXCYCLE
140 FOR X=1 TO 100
150 XTWIN(X)=C(X)
160 NEXT  : REM MOVE DATA INTO XTWIN ARRAY & DETREND
170 FOR X=1 TO N
180 FOR Y=(X+1) TO (X+CYCLEN)
190 XTWIN(X)=XTWIN(X)+XTWIN(Y)
200 NEXT
210 XTWIN(X)=C(X)-(XTWIN(X)/CYCLEN)
220 NEXT
230 MAXDAYS=INT((N-2)/CYCLEN)
240 IF (MAXDAYS MOD 2)>0 THEN MAXDAYS=MAXDAYS-1
250 IF MAXDAYS=0 THEN MAXDAYS=1
260 MAXDAYS=(CYCLEN*MAXDAYS)+1
270 HCY=CYCLEN/2 :REM HCY IS HALFCYCLE WHICH IS CYCLEN/2
280 SUMMA(HCY)=0
290 FOR X=1 TO (MAXDAYS-HCY)
300 SUMMA(HCY)=SUMMA(HCY)+((C(X)-XTWIN(X))-(C(X+HCY)-XTWIN(X+HCY)))
310 NEXT
320 SUMMA(HCY)=SUMMA(HCY)/(HCY*(MAXDAYS-HCY))
330 CYCLEN=CYCLEN+2
340 WEND
```

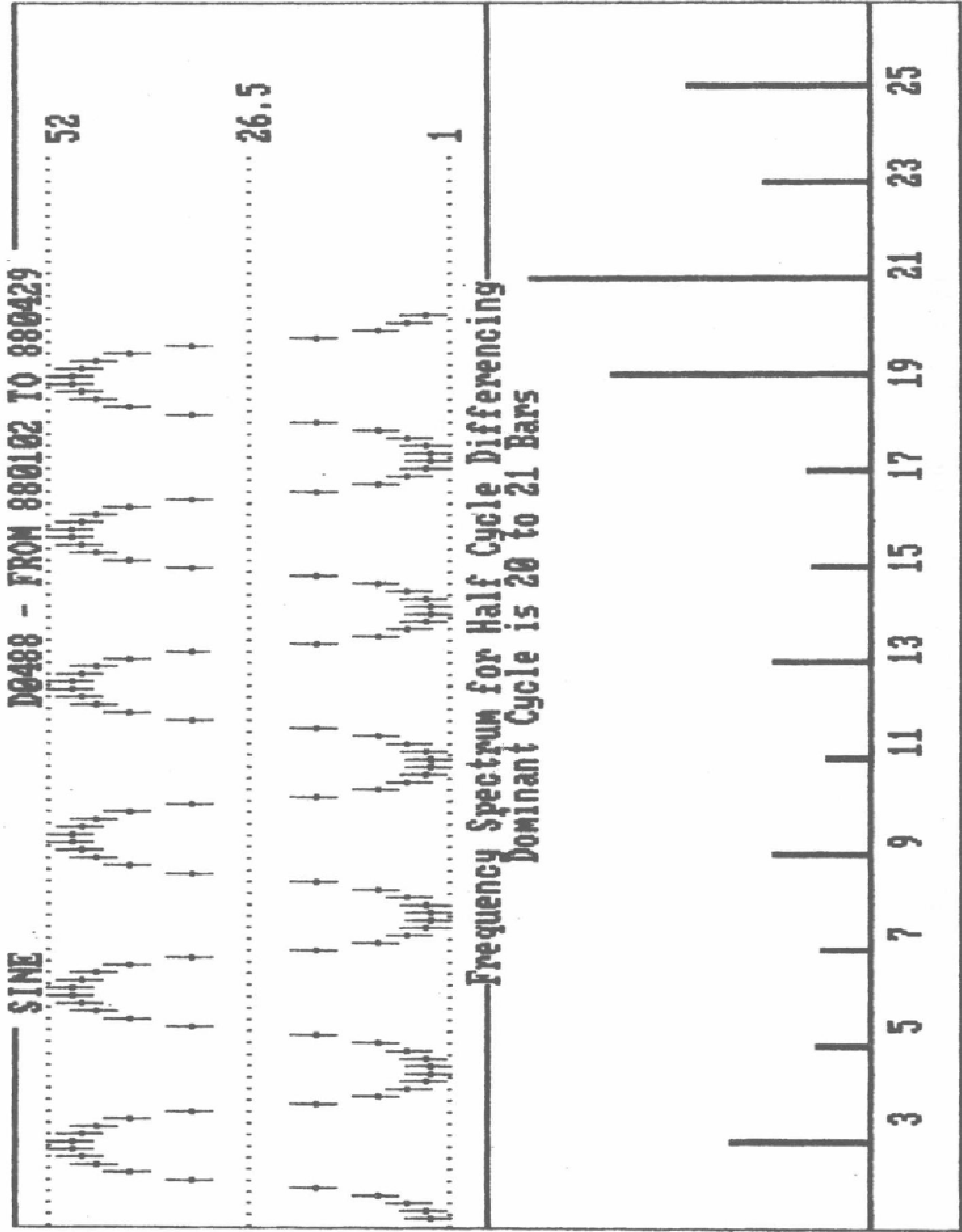
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HERE IS THE SAME PROGRAM AS A C FUNCTION :

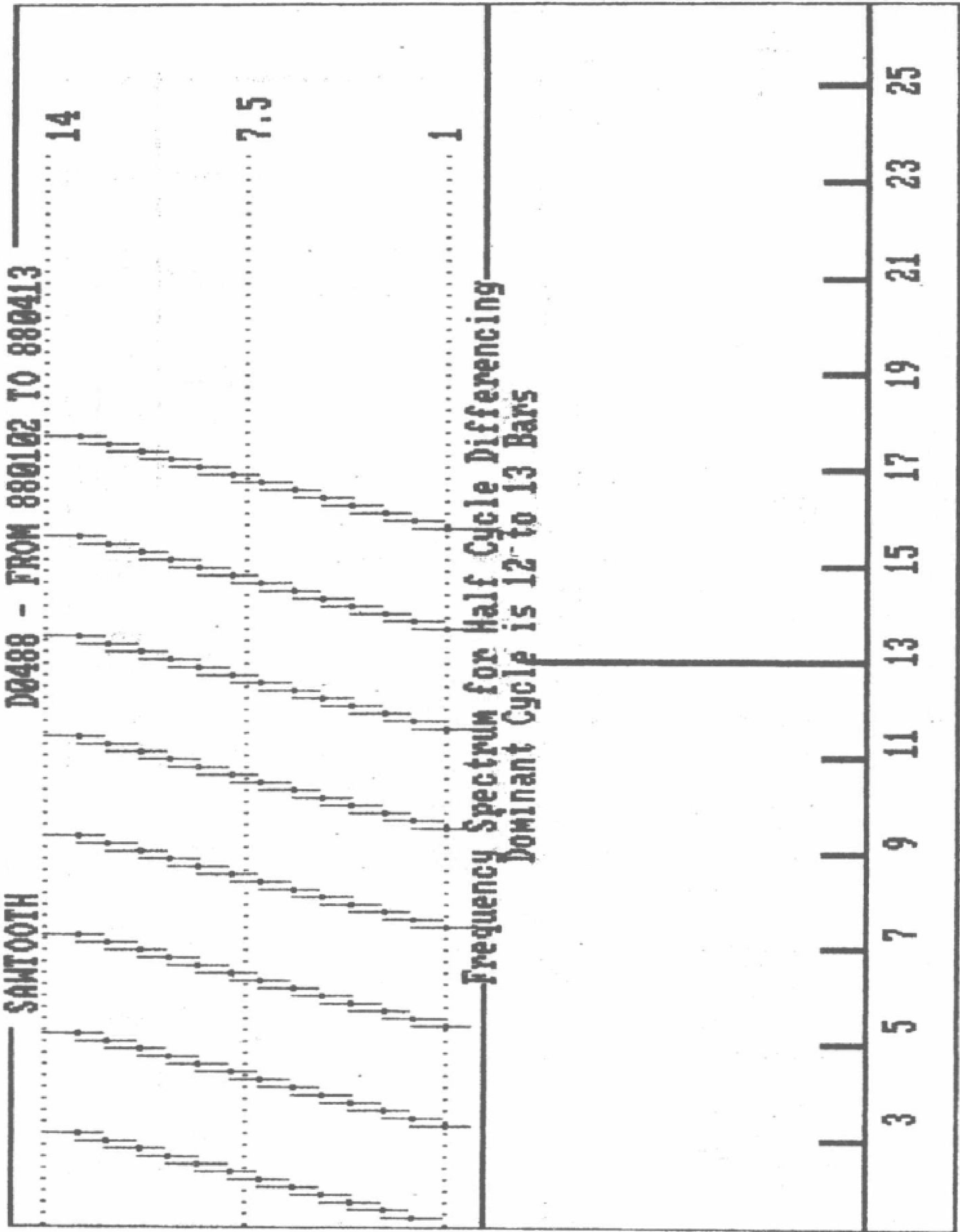
```
static void halfcyc()
{
  int cyclen, hcy, maxdays, mxcycle, n, x, y = 0;

  n = 60;    /* MAXIMUM LENGTH OF WINDOW  */
  mxcycle = 29;   /* THIS IS THE MAXIMUM CYCLE WE WILL OBSERVE */
  cyclen  = 2;    /* START LOOKING AT CYCLE LENGTHS OF 2 DAYS  */
  while ( cyclen  <=  mxcycle )
   {
        for ( x=1;  x <=  100;  x++ )
               xtwin( x ) = c( x ); /* MOVE DATA INTO XTWIN ARRAY & DETREND */
        for ( x=1;  x <=  n;  x++ )
          {
               for ( y=( x + 1 );  y <=  ( x + cyclen  );  y++ )
                   xtwin( x ) = xtwin( x ) + xtwin( y ) ;
               xtwin( x ) =  c( x ) - ( xtwin( x ) / cyclen ) ;
          }
        maxdays = ( n - 2 ) / cyclen ;
        if  ( ( round(  maxdays ) % 2 ) > 0 )
               maxdays =  maxdays - 1 ;
        if  ( maxdays ==  0 )
               maxdays = 1;
        maxdays = ( cyclen  * maxdays ) + 1 ;
        hcy =   cyclen  / 2 ;   /* HCY IS HALFCYCLE WHICH IS CYCLEN/2  */
        summa( hcy ) = 0 ;
        for  ( x=1; x <= ( maxdays - hcy ); x++ )
               summa(hcy)=summa(hcy)+((c(x)-xtwin(x))-(c(x+hcy)-xtwin(x+hcy)))
        summa(hcy) =   summa(hcy) / ( hcy *( maxdays - hcy  )   ) ;
      cyclen  =   cyclen  + 2 ;
```

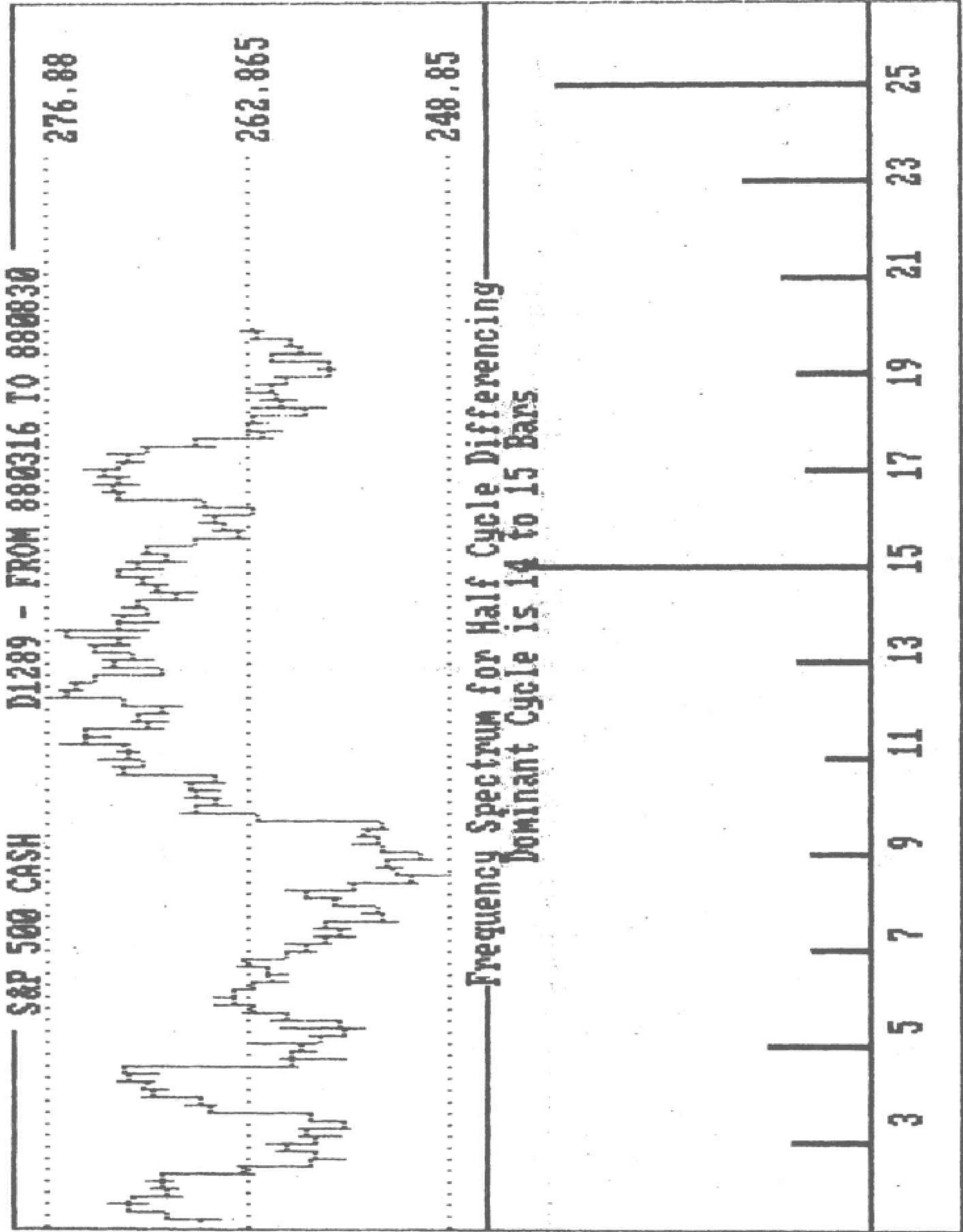
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 零余平衡

唯有在变化中才能找到机遇，静止没有进步的可能。期货市场中的得与失也只能从价格变化中产生。变化的核心在于出现零余平衡，这也是其价值本质所在。

零余平衡从本质上说是一种确定目标的方法，其目的是确定期货循环价格波动的终点应该在哪里。在确定目标的过程中，你会发现这一方法并不精确，但在这不精确中，你又会发现零余平衡的宝贵用途。很快你就会明白我的意思。

波动点的定义

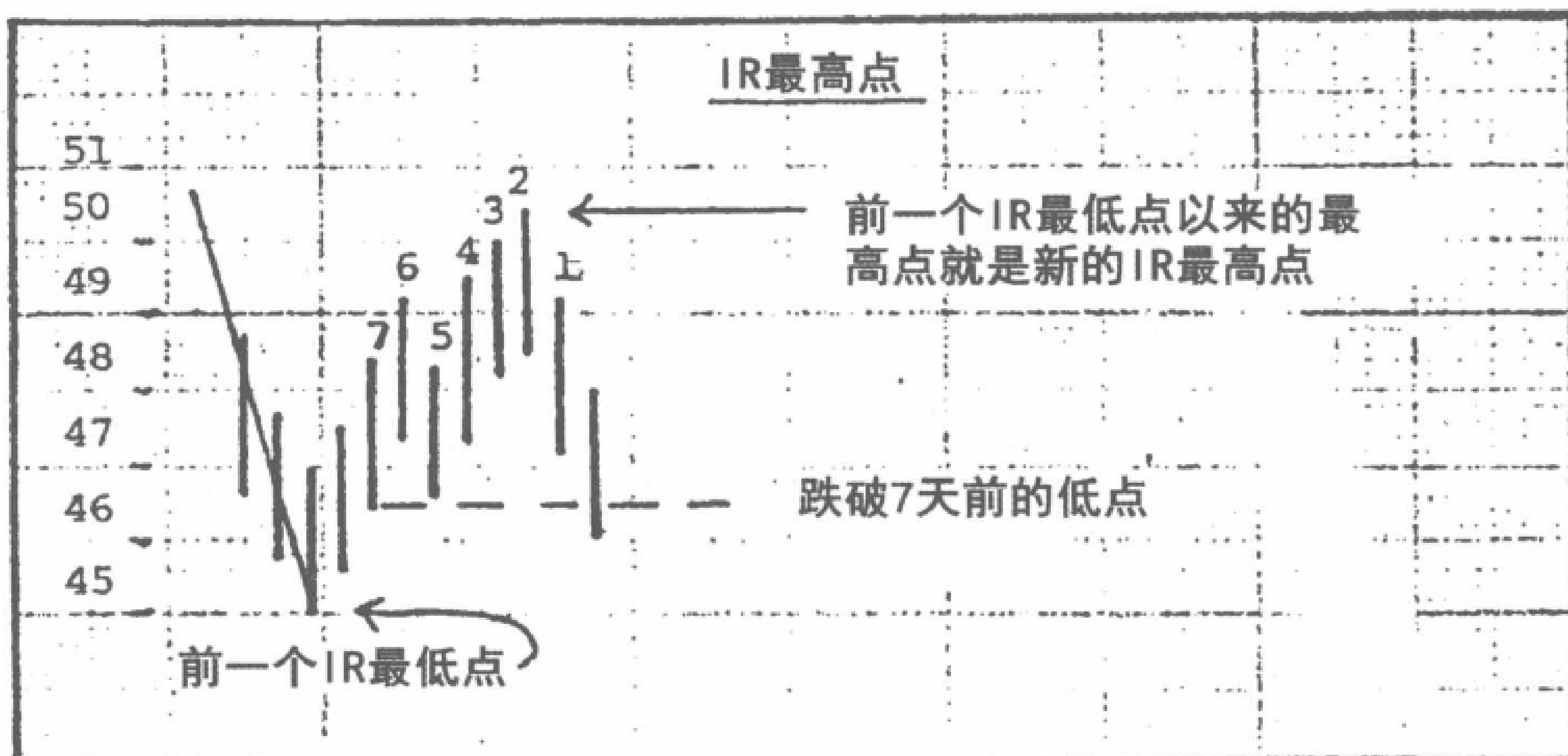
零余平衡的定义和应用基于对期货市场上价格波动的分析。我们希望在价格从最高点到最低点再到最高点到最低点如此波动的情况下分析价格。因此，我们开始需要介绍一些定义和方法，也就是直观地定义为记录最高价和最低价的点。接下来的方法非常简单，同时在确定市场重要的最高价最低价时，也有些不可思议。

重要的破纪录最高点（IR 最高点）

如果今天的日内最低点比过去七个交易日的最低的日内最低点还低，

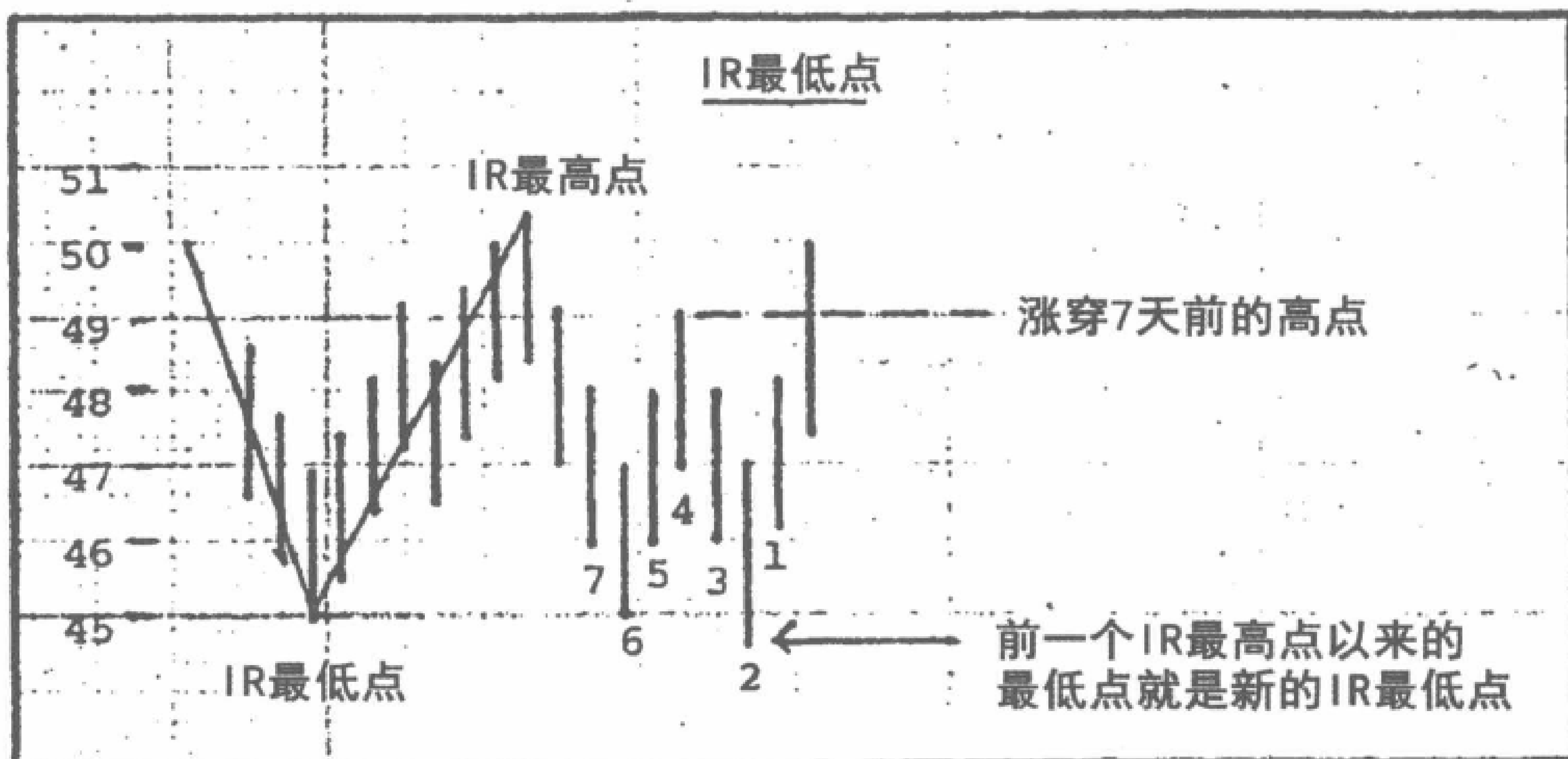
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么就形成了 IR 最高点，是自上一个 IR 最低点之后的最高的日内最高点。



重要的破纪录最低点（IR 最低点）

如果今天的日内最高点比过去七个交易日的最高的日内最高点还高，那么就形成了 IR 最低点，是自上一个 IR 最高点之后的最低的日内最低点。

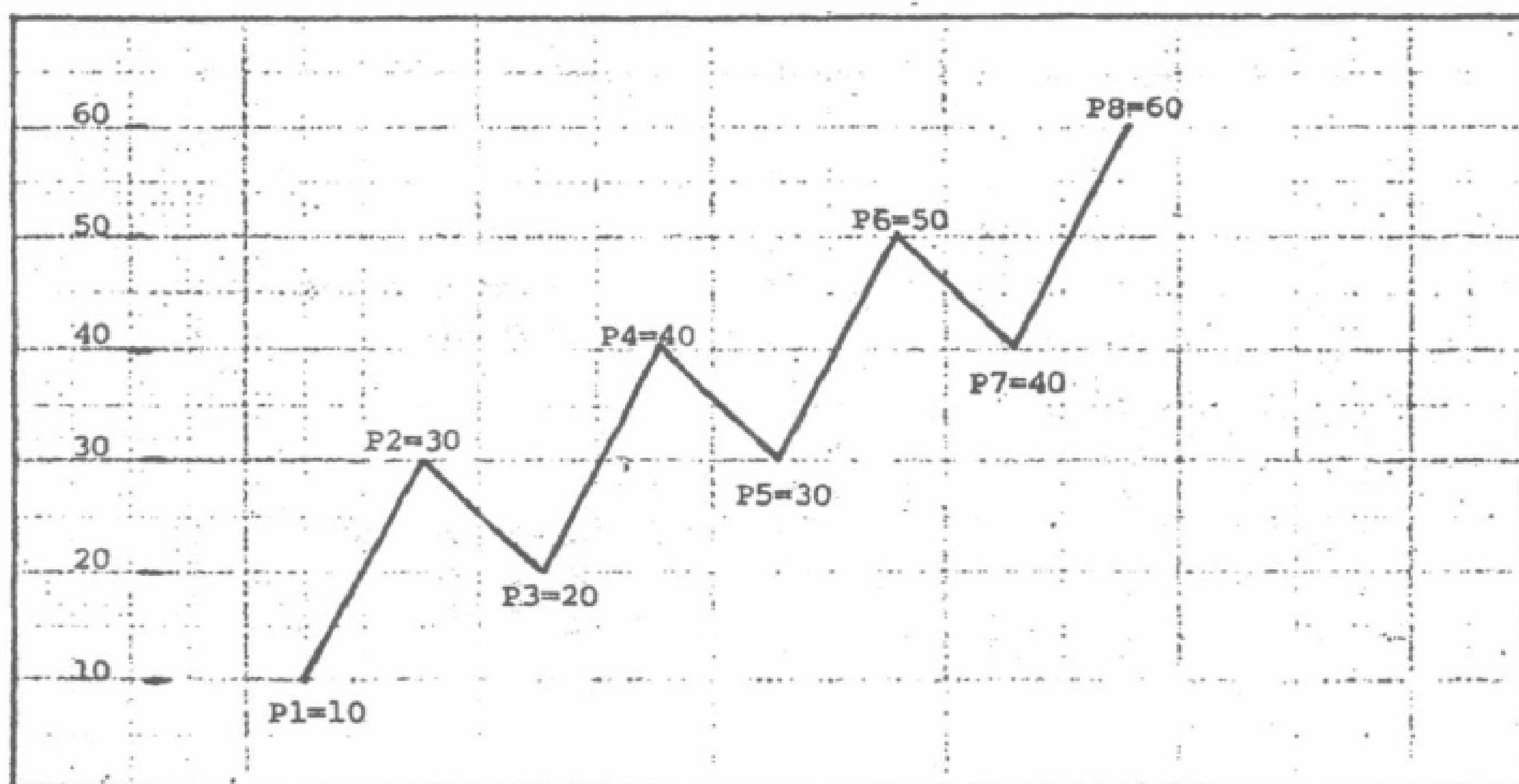


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是所有的内容了。记住，一旦你找到了一个IR最高点，就找形成的IR最低点，然后寻找IR最高点，以此类推。在例子中为了帮助你们观察这些点是在哪里形成的，我已经用实线把IR最高点和最低点连接了起来。

界定零余平衡

观察一连串的市场循环波动，价格总是从IR最低点到IR最高点再到IR最低点不断变化，正如下面的例子所示：



我们可以确定价格中每个高点和低点应该是按一定次序排列的，整个波动处于完美的规律的平衡。

我们注意到，上图中价格从P1点的10上升到P2点的30，然后下降到P3点的20，然后又上升到P4点的40，等等。我们接下来要计算的就是，为了使价格顺序（或者说是最高位和最低位的顺序）处于完美平衡时，价格应该处于什么位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式

理想水平，又称零余平衡，每一基本点都由下列公式决定：

$ZB_8=P\ 6+P\ 5-P\ 3$

或者：

基点#8 的零余平衡等于基点#6 的价格加上基点#5 的价格再减去基点#3的价格。

换一种说法表述就是，基点#8 处的理想零余平衡水平（在我们的例子中取值为 60）是通过将基点#6 处的实际价格（50）与基点#5 处的实际价格（30）相加，得出的和，再减去基点#3 的实际价格（20）计算出来的。

因此：$ZB_8=P\ 6+P\ 5-P\ 3$

或者：$ZB_8=50+30-20$

或者：$ZB_8=80-20$

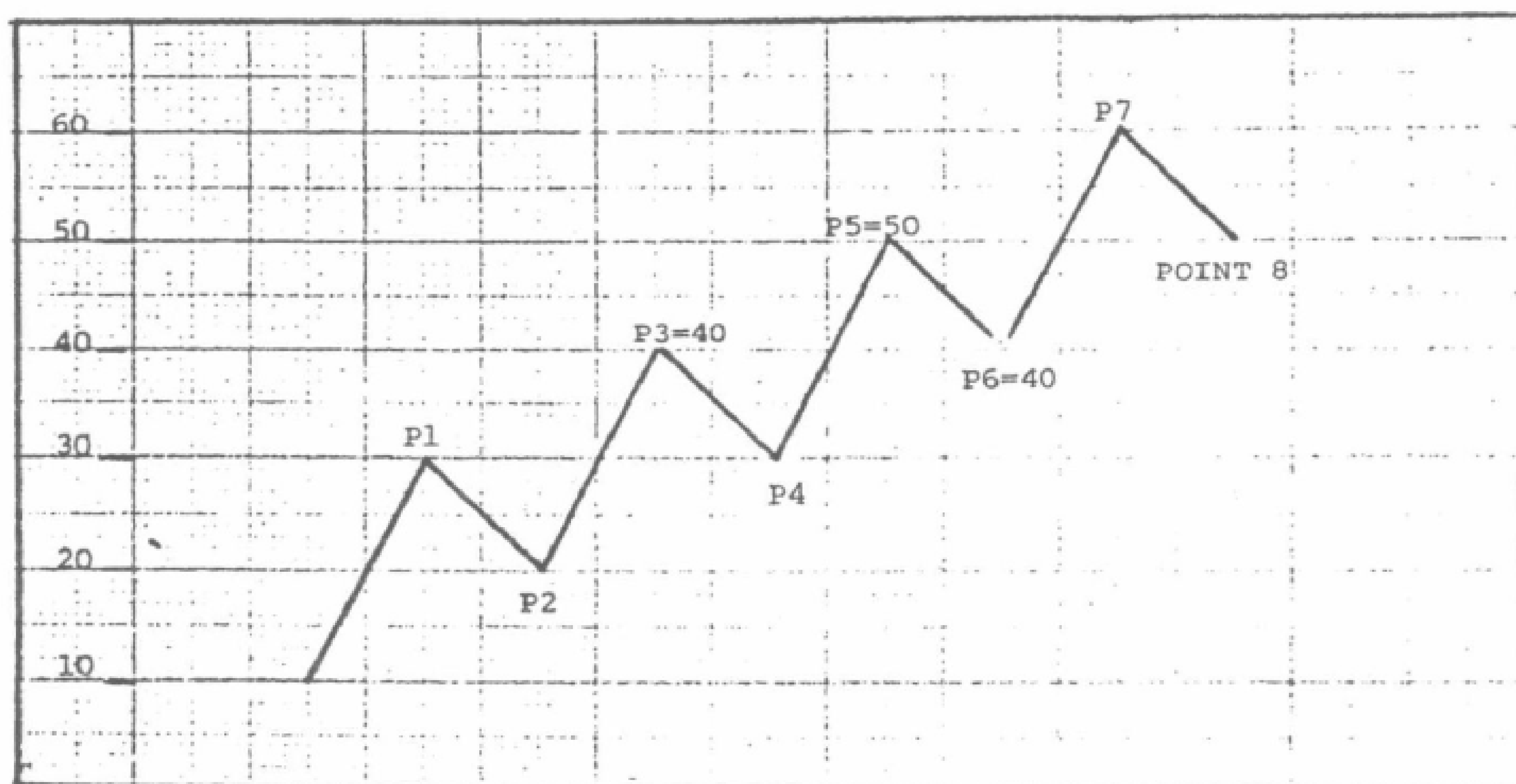
$ZB_8=60$

在我们的例子中，我们已知，基点#8 处的零余平衡水平＝60。因此，在此情况下，基点#8 处的实际价格与基点#8 处的零余平衡水平数值相等，由此可知，在基点#8 处，价格处于理想平衡。

总而言之，要计算已知的最高位或最低位的零余平衡水平，就将最高位或最低位看作基点#8。然后按时间顺序倒数，或者说是从基点#8 处向左将下一个基点标注为基点#7，再下一个标注为基点#6，以此类推，要一直从最高位到最低位到最高位再到最低位移动。

然后，将此公式套用在基点#6、基点#5 和基点#3 的价格上。你计算出的零余平衡结果将总是小于、大于或等于基点#8 的实际价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在我们给出的例子中，由于数值从 60 下降到 50，又出现了下一个基点，我们便将这个最新出现的基点标注为基点#8，反向操作，按顺序标出基点#7、基点#6，等等。需注意的是，之前被标记为基点#8 的，如今成为了基点#7，原先的基点#5 成为了基点#6，以此类推。

在我们标出的新基点上使用零余平衡公式：

$ZB_8 = P\,6 + P\,5 - P\,3$

或：$ZB_8 = 40 + 50 - 40$

$ZB_8 = 90 - 40$

$ZB_8 = 50$

那么，目前新基点的零余平衡水平就为 50，基点#8 处的价格也是 50。在这个公认理想的例子中，价格也仍然处于完美平衡。

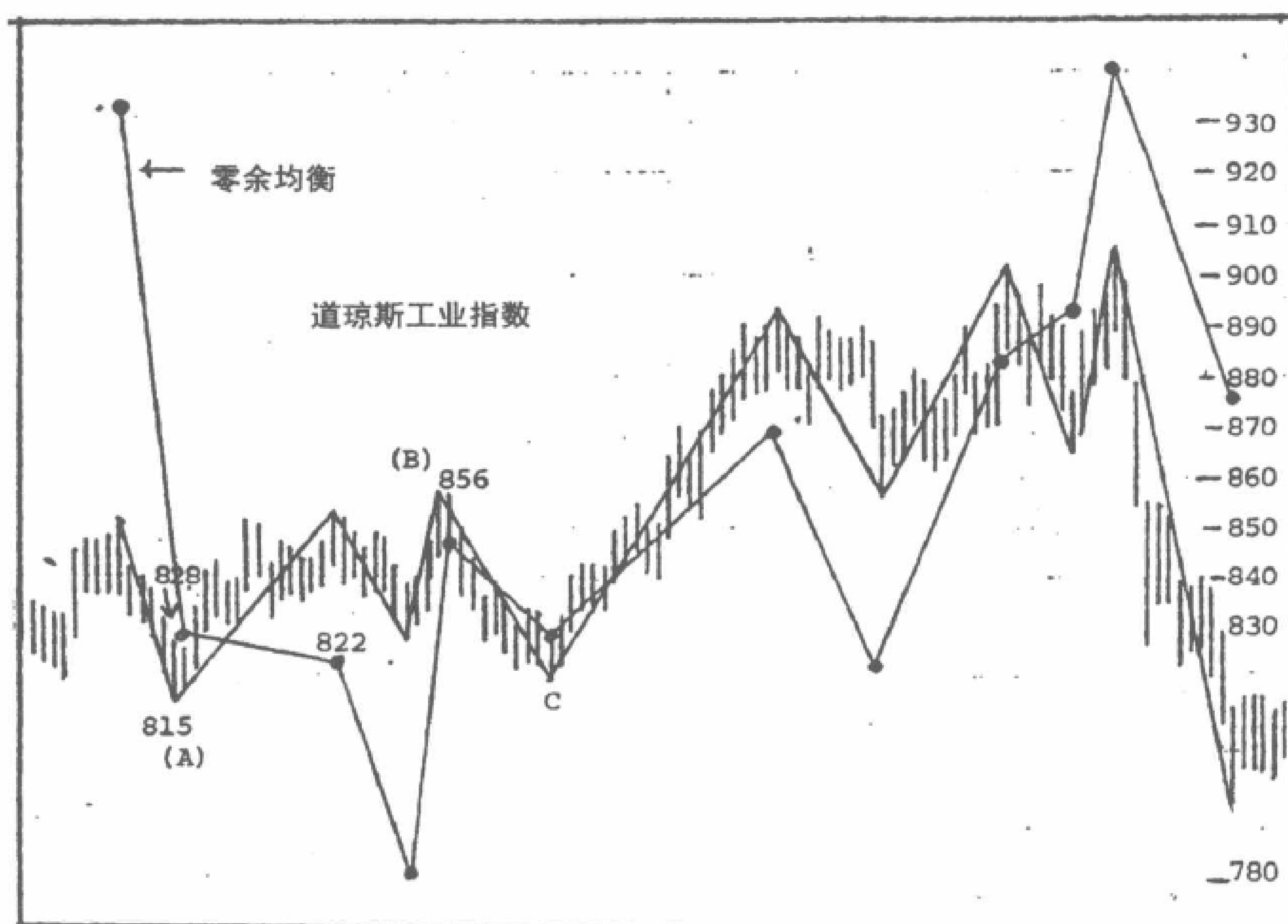
现实生活中的零余平衡——了解你的定位

我们一直研究的价格曲线模式是理想型的，因为各个基点都处于谐波平衡。现实中则很少会出现这种情况。偶尔在某单个基点，价格可能会与零余平衡水平相等，但通常来说价格都是要么高于，要么低于零余平衡水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平的。正是这种现实情况赋予了此种工具强大的力量。也正是这种细微的差别提供了预测价值。

让我们来考虑下面这个例子，在这个例子中价格分布模式表示的是1979年5月直到10月期间道琼斯工业平均指数真实发展的情况，我们已为你标出了振幅图形和零余平衡线。



需注意位于815（A）的最低位基点低于位于828的零余平衡基点，因此市场处于消极。然而，下一个零余平衡基点为822. 一旦价格高于此水平成交，我们便由此可知零余平衡向我们表明市场正逐步转暖。道琼斯指数反弹至856（B），但之后又再次拉回，跌落于基点（C）处的零余平衡之下，这警示我们市场正逐步疲软。这种情况下，价格指数又反弹，重新超过零余平衡，市场转暖。此反弹最终在1979年10月达到905，此处价格再次低于零余平衡，预示着市场走弱。

在此，让我们暂且不要担心零余平衡的预测价值（我们会接触这方面的）。但是我希望你能懂得如何计算零余平衡基点，并了解到零余平衡和

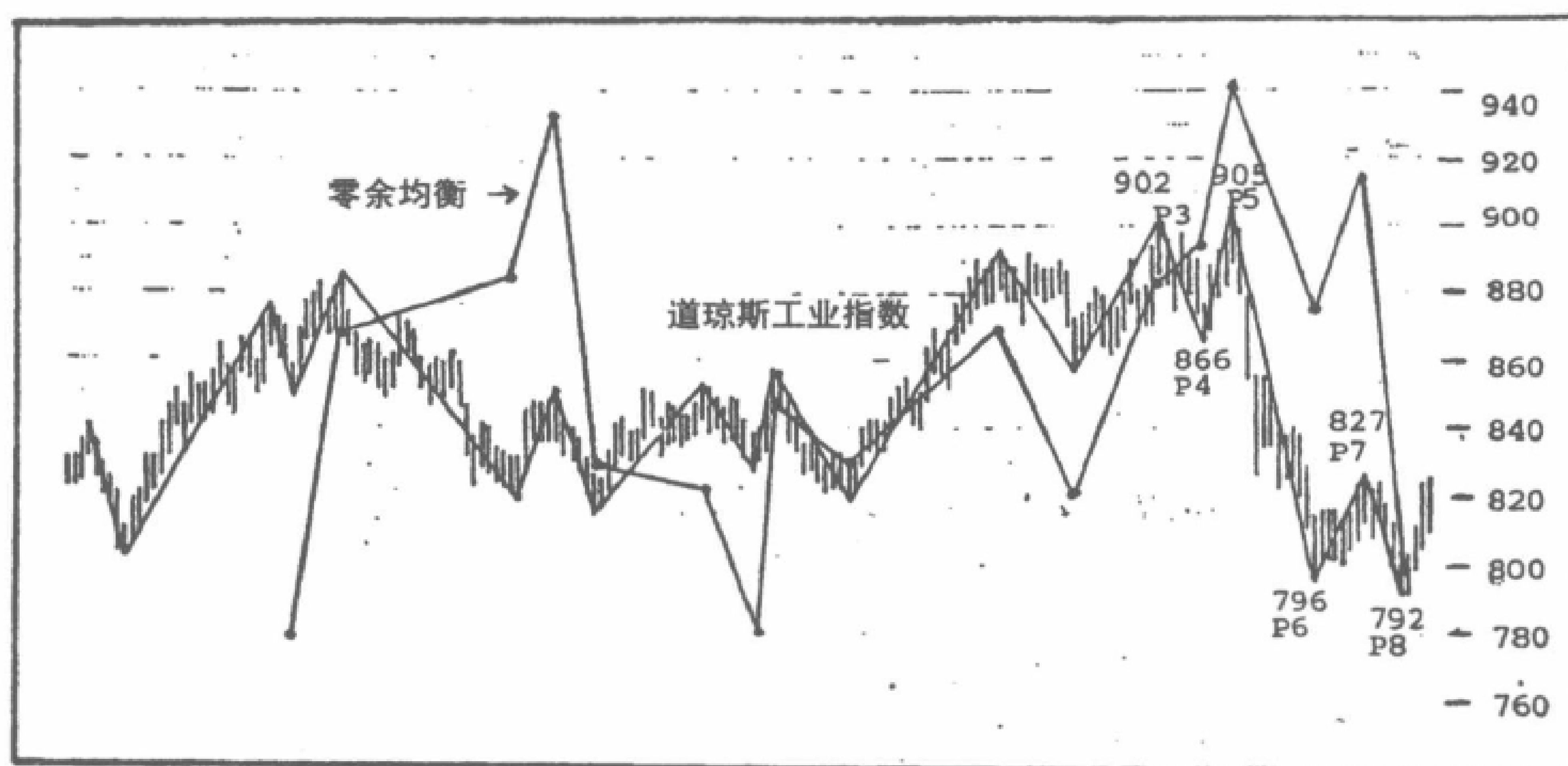
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格之间的关系会在现实生活中带来什么。

事实上会发生的是：当价格疲软并走低于零余平衡，或者说是低于理想水平，意味着负差值加强，要对此进行纠正。由阴转阳，价格反弹。当价格反弹，并高于零余平衡交易，意味着正差值加强，情况得到纠正。这对了解市场在具体时间处于何种情况（坚挺还是疲软）无疑很有益处，但对于预测方面帮助不大。让我们一同来看看下一方面。

预测性

让我们一同来看一个道琼斯指数的扩展实例，覆盖了 1979 年 2 月直到 1979 年 11 月的时段。曲线基点已被标出，你需要核实一下其准确性。



此外，我们还标绘出了你应该自己计算并求证的相应的零余平衡。

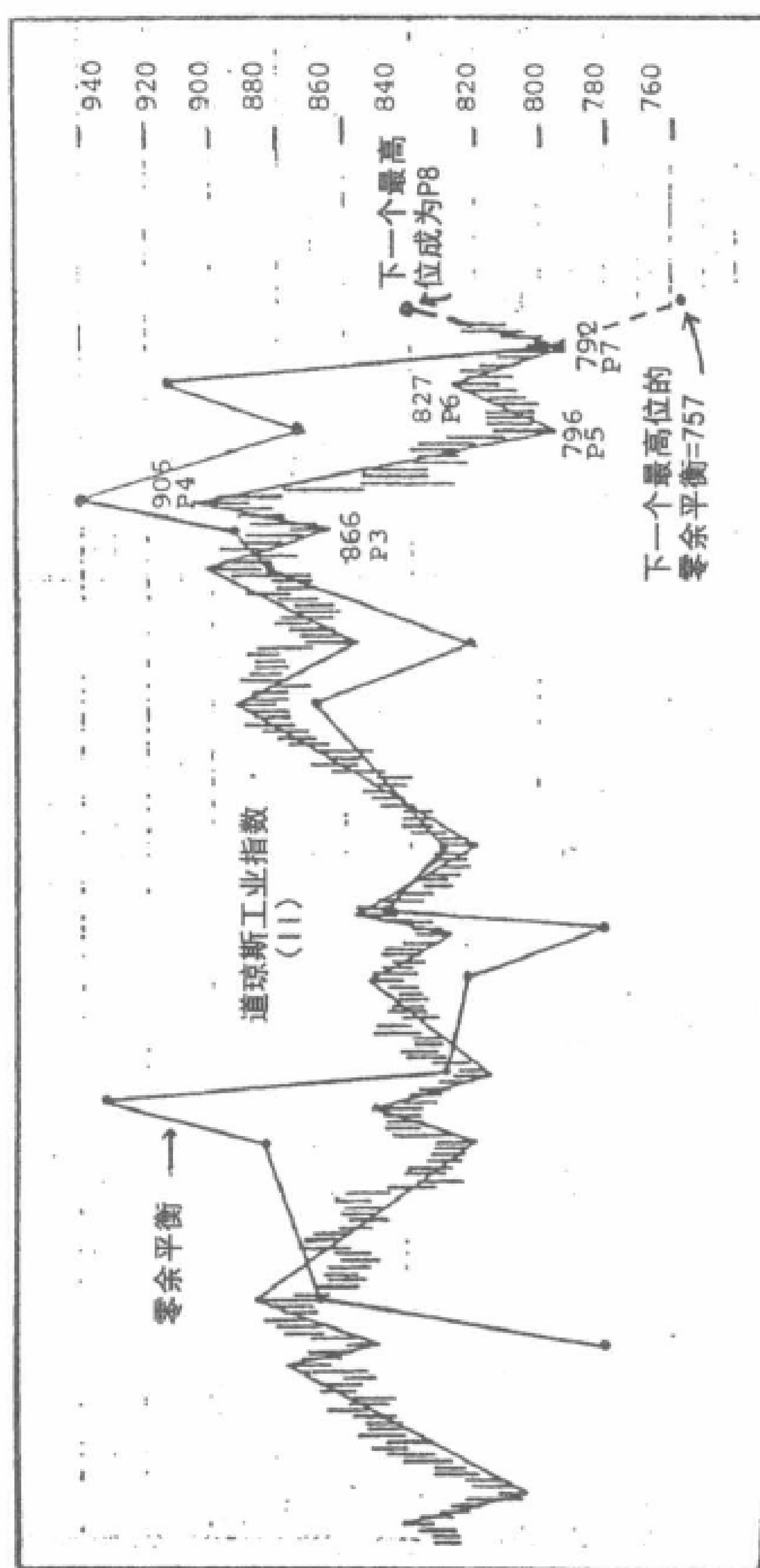
最后一个标绘出的基点是位于 792 的重要记录最低位。我们将此基点设为基点#8，套用我们的公式，可以计算出此基点的零余平衡为 799。

接下来要发生的事情就是价格会从 792 这个最低位回升。事实上，已经回升了，这是当然的，不然我们也不会知道 792 是个最低位。我们不知道的是，价格实际上会从 792 上升到哪里，但当前来说这也还无关紧要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们假设价格会升到某点，而这将成为我们新的基点#8。由此，792 会成为基点#7827 成为基点#6，以此类推。（请看道琼斯图表 II）。

因此，在下一个最高位真实出现前，我们眼下就可以计算出下个最高位的零余平衡基点，这个新的最高位如下所示，将成为新的基点#8。



因此：$ZB_8 = P\,6 + P\,5 - P\,3$

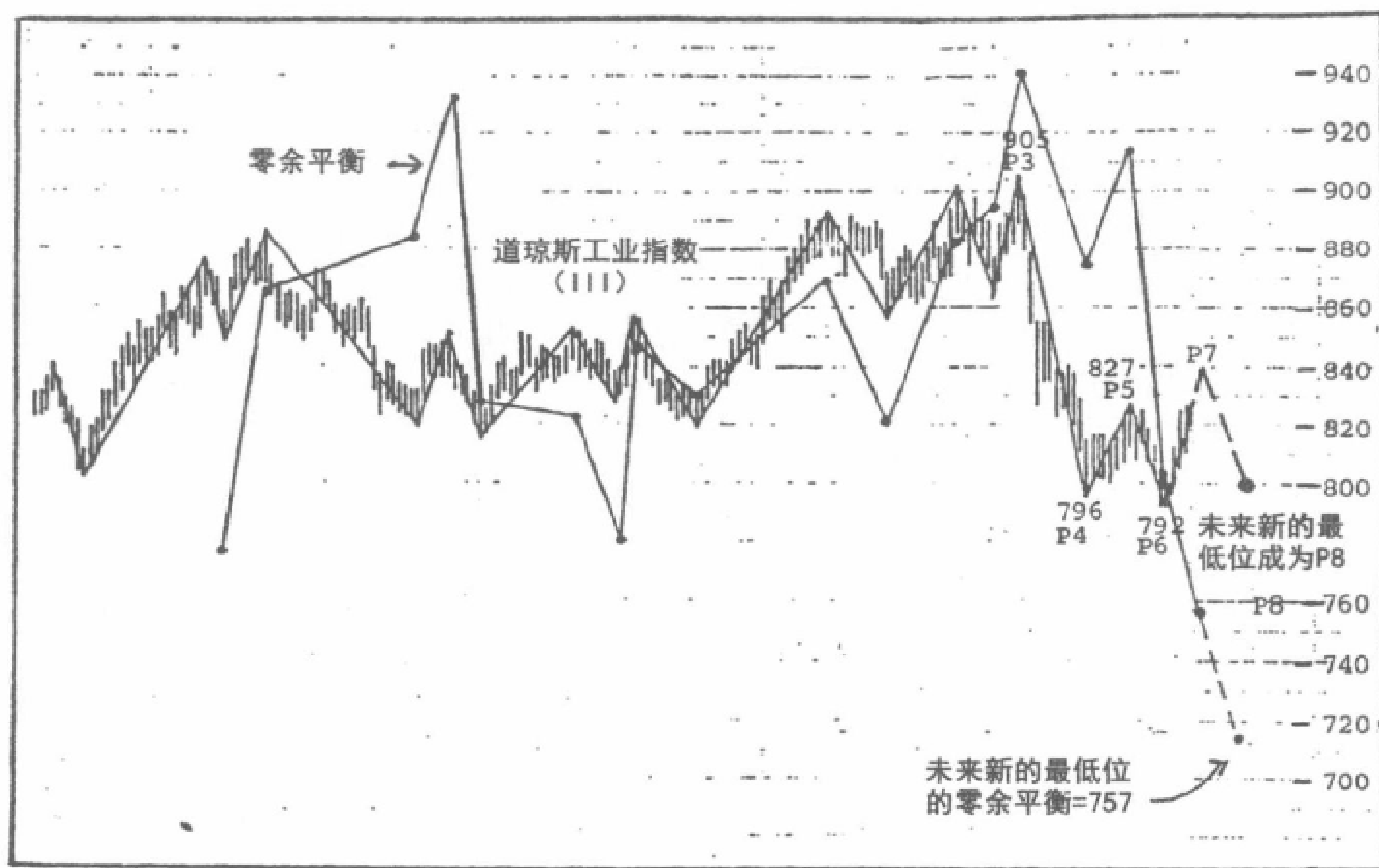
$= 827 + 796 - 866$

$ZB_8 = 757$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以算出，当前还正在发展中的最高位的零余平衡基点将为757。价格当前高于此水平，因此可知，市场正往积极方向发展。

让我们再进一步研究。我们目前正期待的最高位出现后，价格终究会下降到未来的某个新的最低位。（请看下一页的道琼斯图表III）



在未来某时，这个新的最低位将成为我们公式中的基点#8；但是由于我们计算时只使用基点#6，#5，和#3，我们就不必等待到这个新的最低位真的出现。我们又一次可以在眼下就计算出这个新的最低位的零余平衡基点。

P 6＝792　　P 5＝827　　P 3＝905

所以再一次用到这个公式：

$ZB_8 = P\,6 + P\,5 - P\,3$

$= 792 + 827 - 905$

$ZB_8 = 714$

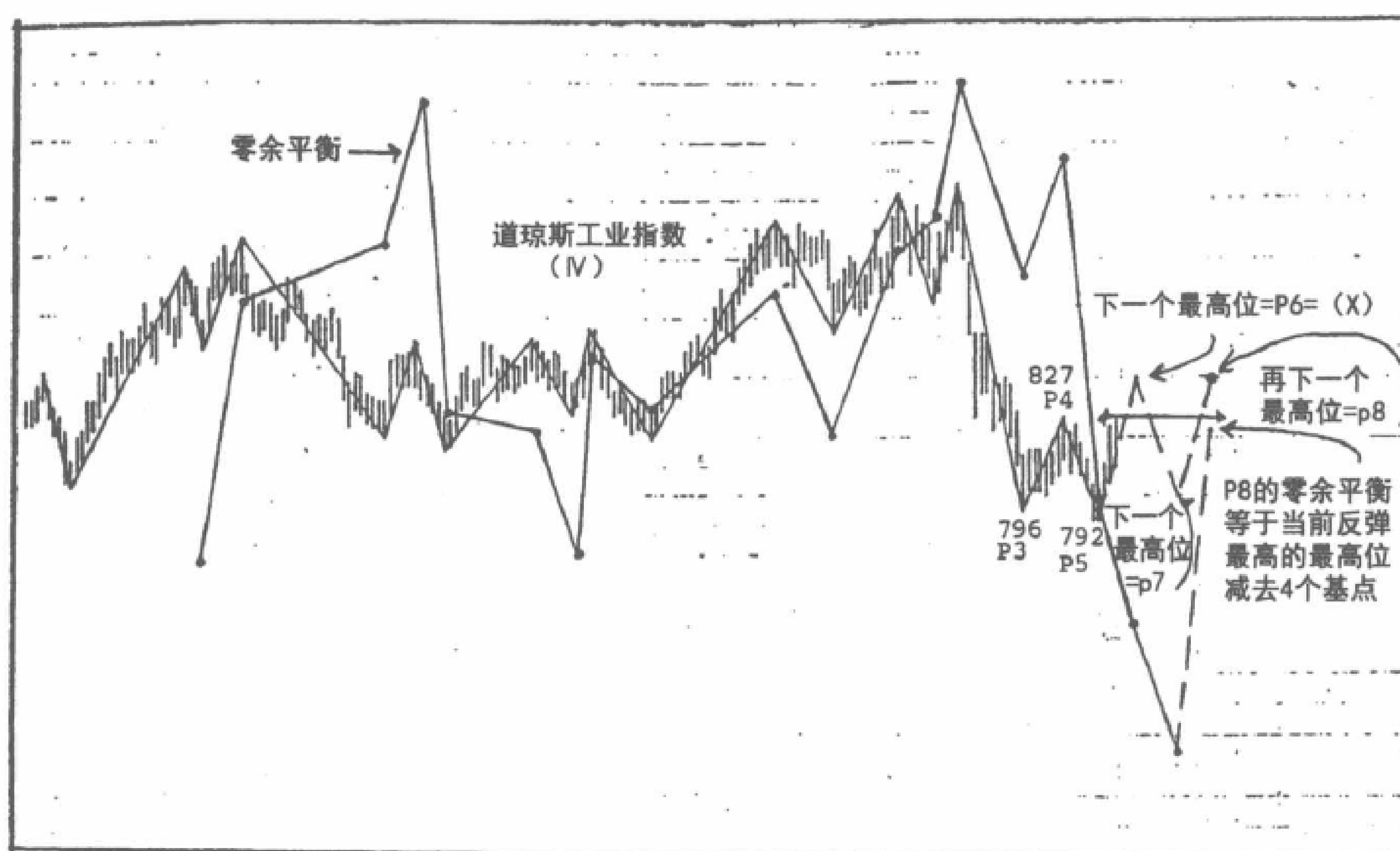
在此，我们已经能够预测出未来接下来会出现的两个零余平衡基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点了。

最终一步

还可以更进一步：我们可以预测出未来即将出现的第三个零余平衡基点，以下就是方法：



在我们的例子中，我们已经算出下一个新的最高位会处于的基点，以及下一个新的最低位会处于的基点。

现在，如我们所画出的，再下一个新的最高位又是多少呢？（请看道琼斯图表 IV），那么，如果把此点设为基点#8，那么基点#6 就是我们假设出现的第一个新的最高位。这是我们最后一个已知基点——位于 792 最低位后将要出现的最高位。这也是我们当前所处的反弹中将要出现的最高位。位于 792 处的最低位已经出现，我们之所以清楚此处是最低位，是因为价格现在正在反弹。所以，尽管最高位目前还未知，但基点#5 和基点#3 是已知的。

我们的公式是这样的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$ZB_8 = P6 + P5 - P3$

在这里，P6 是未知的（X）而 P5＝792，P3＝796

$ZB_8 = X + P5 - P3$

$= X + 792 - 796$

$= X - 4$

由此，我们预测的第三远的零余平衡基点等于我们在当前反弹中所达到的最高值减去 4 个基点。而且，随着我们的价格曲线上涨得越高，这个预测值也就越高。但是我们对于它在一定时间里，会处于什么位置已经有了相对准确的概念。现在我们已经算出市场里接下来三个振荡的预测目标，或者说是零余平衡基点了。

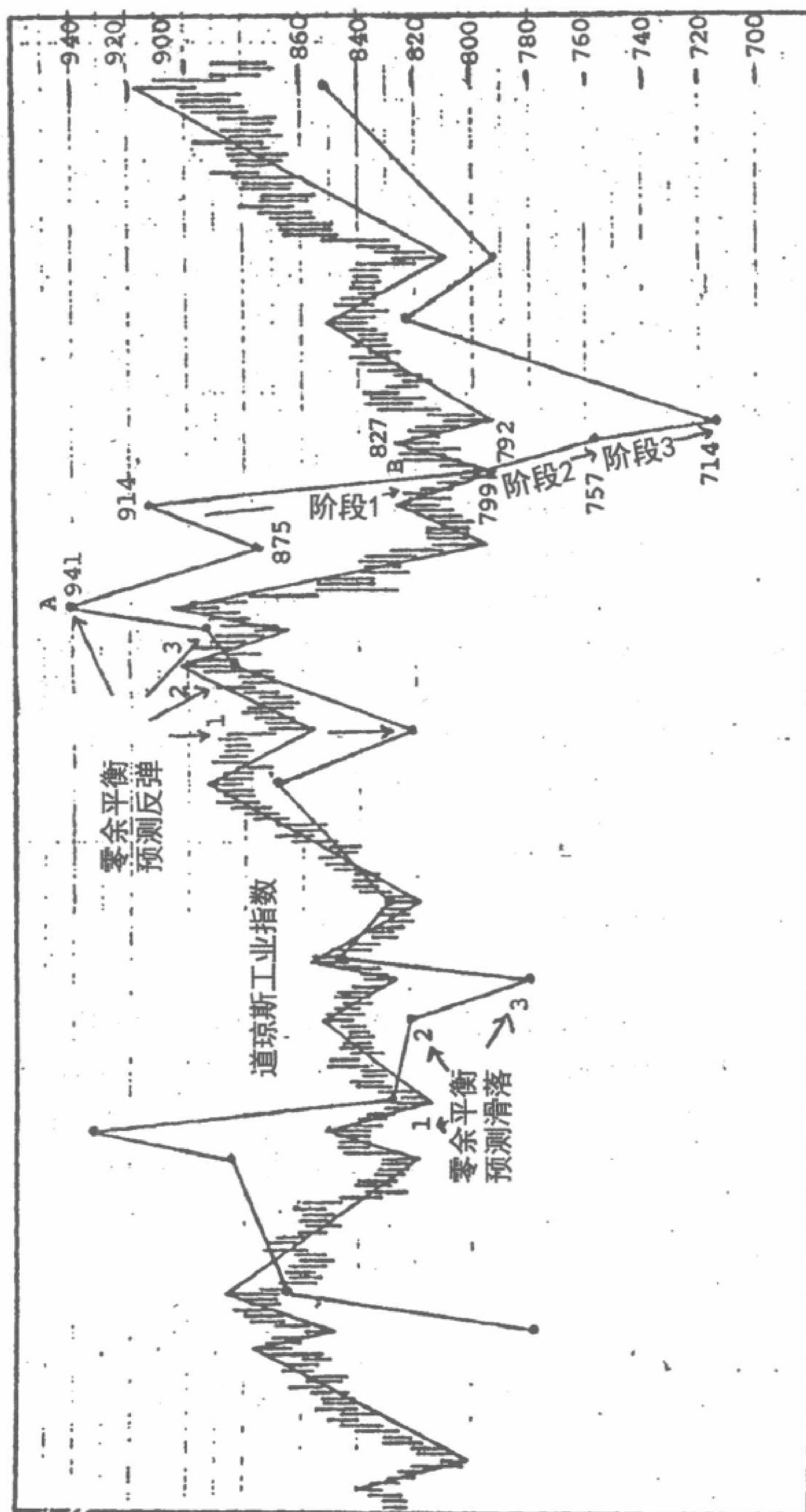
海赛尔博士第一次提出零余平衡的概念，目前我们已经向你讲解了大部分内容。下面，我要讲一讲我对这种工具的研究开发——这也是我头一次将此公诸世人。

大三阶段法则

大三阶段法则是零余平衡概念中最重要的预测因素。它可以警示你市场中的大起大落——1979 年 10 月的下跌、1978 年 10 月的下跌、1978 年 11 月的反弹、1979 年 12 的反弹和从 1987 年 10 月开始一直向后持续的下跌。

我们要再一次展示从 1979 年 2 月到 1980 年 2 月期间的道琼斯工业指数和零余平衡基点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请注意零余平衡在 A 点达到最高值 941，对应着 1979 年 10 月 5 日处于 905 的市场最高位。我们之前已经讨论过此负面（价格低于零余平衡）情况。但是让我们看一看在继续持续的下跌里，接下来的零余平衡基点的位置情况。

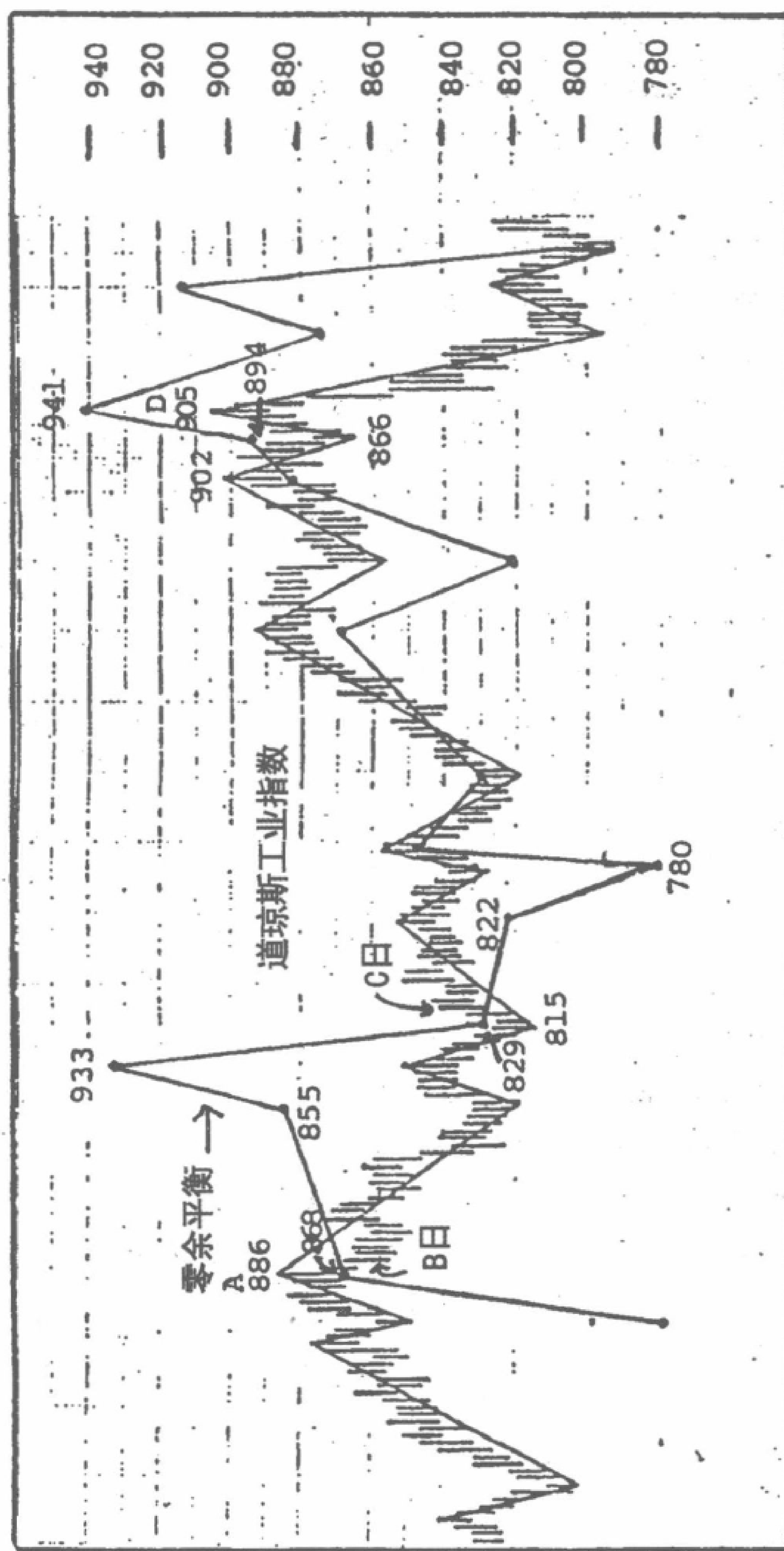
零余平衡从 941 下降到 875，之后上涨到 914，又下降到 799（第一阶段），再又下降至 757（第二阶段），继续下降至 714（第三阶段。不像那种上涨，下降，再上涨的典型零余平衡模式，此处的零余平衡在三个阶段中连续下降。由于价格曲线肯定会按从最高位到最低位再到最高位的方式发展，我们就由此得知，此下跌肯定会回超零余平衡，代表着市场将有力发展。别忘了，在 792 至 827 的反弹中，我们已经能够预测出这三个阶段结构了。我们已经提前得知这次下跌将会形成重大的市场最低位。我们已经提前得知价格不会保持与零余平衡的负面情况。我们还已经提前得知将有重要的变化发生。

让我们回看图表中的时间，看看这三阶段模式之前在何处形成。1979 年 2 月至 4 月的股市下降预测着一个从 820-830 区间到 905 的反弹，最终在 1979 年 10 月达到最高，开始下跌。需注意这次下跌，早已被零余平衡三阶段结构预警。零余平衡又再次预示了最终下跌到 790 水平处后会反弹，目前此反弹已进入 918 高区域。

良好调整时机

目前为止，我们还没探讨到任何非常明确有关时机的事情。我们了解到如何在分析下运用零余平衡来理解市场和商品的状况（弱势还是强势）。我们也已了解到三阶段法则如何表明重要变化。那么让我们来看看如何操纵“信号”来为我们的反应做出指示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单来说，任何时候价格曲线穿透零余平衡水平，就会因此从积极状转变为消极状态，反之亦然，我们也就获得了信号。在反弹中，基点 A 处的价格走高于零余平衡。之后在约 860 水平处，B 日跌破过去七天最低的盘中低位，由此证明 886 为重要记录最高位。就它位于 868 的零余平衡来说，这个最高位是积极的，但下一个零余平衡基点为 885，此基点对应着下一个从 886 最高位下跌下来的最低位。显然就零余平衡来说我们处于消极位置，因此我们有了卖出信号。

之后，在你发现价格已经从走高于零余平衡变成了走低于零余平衡的最早期，会出现一个信号，反之亦然。

由于价格从 886 跌至 815，零余平衡是消极的。815 的最低位表示，在 C 日，是低于 829 的零余平衡水平的。但是，下一个零余平衡水平位于 882，价格在 830-840 间交易——我们就获得了买入的信号。

这两个出现三阶段结构的例子，都表明了市场中重要的转折点。

我最喜欢的情况是研究最后一阶段波动，诸如从 866 到 905 的反弹（D）。请注意，当我们确定了道琼斯曲线 902 处的重要记录最高位 ，我们就在 866 处交易——显著走低位于 894 的零余平衡基点（这是三阶段结构中的第二阶段）。在这点，卖出信号有效，但是很幸运我们能获得最后一阶段的反弹。我们低于零余平衡，我们有了三阶段结构。我们需要反弹至 941 才能相对零余平衡处于积极状态，一个卖出信号生效……完美反弹，可以卖出。

同样的情况也适用于零余平衡三阶段建立的市场下跌。价格走高于零余平衡，转为积极，由此我们获得一个购买信号。而你也要在价格还有一段时间才会再次走低于零余平衡前，做出最后一阶段的努力来卖出市场……完美的下跌，可以买入。

请看前一页的图表，看看 1979 年 10 月下跌后的这个情况。在价格情况变为积极后，价格又从 827 下降至 793。价格要走低于 714 来转为消极——不错的下跌，可以买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应用

当应用于任何循环数据时，零余平衡可以为你提供很好的服务——个股发行、市场均值、商品，还有一个就是我最喜欢的应用——振荡器。

市场振荡这个概念本身就不完善，因为单单是超卖或者超买这两点是不够的。市场可以在很长一段时间内都保持着超买或者超卖的状态。可以预测的是，我们可以计算出超买或者超卖状况何时会走到尽头，何时会发生改变。零余平衡对于计算这个很有用处。

我确定有关零余平衡应用的可行例子只有少许。这个技巧现在归你，而如何应用它就取决于你了，只有你的想象力才能将它限制。就让我的技巧成为你接下来的探索吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　利用季度图表进行价差交易

价差交易并不比净头寸交易难，然而大多数时间来说，风险还较少。价差交易的保证金是净头寸交易的 85%，因而可使一个没有太多资金的人交易商品，又让有较多资金的人可以有机会使其投资多样化。

要理解接下来的内容，很有必要知道绘制价差图表的业内标准。毫无疑问，你应该已经知道，价差交易就是在买入一种商品的同时卖出另一种商品，或是在买入一合约商品的同时卖出另一合约相同的商品。绘制不同商品的价差交易图表的标准方法是，将历史上价值最大的商品标在第一位，价值少的标在第二位。例如，玉米/燕麦，标在第二位的商品总要从标在第一的商品中扣除。因此，要将燕麦日价格从玉米的日价格中减去来获得日价差价格。（处理玉米/燕麦价差交易和处理其他不同商品价差交易有轻微不同。因为就历史来说，玉米的价格通常是燕麦价格的二倍，正常玉米燕麦价差是一单位玉米减去两单位燕麦。）这使得这两种商品进入一种远超于正常的价格关系。其他不同商品价差组合通常是在一对一的基差上交易的。相同商品的价差组合中，接近期满的到期合同月写在第一位，离期满远的写在第二位。例如：3 月玉米/7 月玉米。再说一次，排在第二位的商品需要从排在第一位的中减去。之后季度价差表和差价范围图表就如这个段落里叙述的进行构建。

在我们作图描绘一个真实的交易之前，我们下一个需要了解的事情就是季度价差表的平均值和波幅。要计算平均值，就是要将当月的最高价差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格加上当月最低价差价格，两者之和最后除以 2。得出的结果就是平均月价格。波幅就是当月最高价差价格减去当月最低价差价格。为了方便，所有波幅都用美元表示，而不是用美分或者基点。

在表中平均值的下方，也就是表的中部最右边，你会看到%Hi（%高）和%Lo（%低）。%Hi 和%Lo 的数字十分重要，是用来决定交易是否值得进行的初级指数。%Hi 和%Lo 必须要在 70%以上，我们才能考虑进行交易。在我们初步做出决定的时候，另一个需要考虑的指数是平均波幅（位于书页底部）。平均波幅必须至少与保证金相等，才可考虑进行交易。

%Hi 和%Lo 是将一个月份和此月份的前一个月份进行比较后标绘出的。如果一个月份的数值高于前一个月份的数值，那么就在此月份后标个正号，如果低于前一个月份的数值，那么就在此月份后标个负号。例如：（比较 1974 年 10 月和 1974 年 9 月）。10 月的数值较低所以就在 10 月后标上个负号。在比较负数的时候需要谨慎。负号后数字大的负数比负号后数字小的负数数值要低。因此，标为-400 的 10 月比标为-38 的 9 月数值低。标上正号的为 Hi（高），标上负号的为 Low（低）。%Hi 指的是标正号的在数字栏里的百分比，%Lo 指的是标负号的在数字栏里的百分比。

你会注意到，在图表中，所有的%Hi 和%Lo 加起来并不等于 100%。例如：在 1974 年 7 月份后面，既标不了正号，也标不了负号，因为 6 月份没有数值，无法比较。1985 年 7 月和 6 月无法比较，因为数值相等。鉴于这百分比数值是建立在所有年份的总数上，而只有 10 个年份标有正号或负号，而不是 12 个年份，所以我们得出的是 42% 和 42%，而不是 50% 和 50%。计算机偶尔无法理解。

要得出当年第一个月的是正号还是负号，就要将数值与前一年最后一个月相比较。例如，1984 年 5 月（1984 年最后一个月）是-1238、1985 年 6 月（1985 年头一个月）是-5475、由于-5475 小于-1238，就在 1985 年 6 月后标上负号。

在我们考虑 5 月玉米/2 个 5 月燕麦价差表前，还有最后一点信息是我们必须要知道的，那就是当我们说曲线上涨，我们的意思是玉米超过燕麦，你会想买入玉米，卖出燕麦。如果曲线下降，你会想买入燕麦，卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玉米。记住在我们早前说过的有关构建价差图表的内容。如果你忘记了，把玉米从燕麦中减去了，那么你会发现你绘制出的曲线，与实际应有的曲线是南辕北辙的。

你已做出了初步决定，在 1985 年 3 月交易 5 月玉米/2 个 5 月燕麦的价差组合，因为 1984 年 3 月有 73%（四舍五入）的可能性会迎来上涨，平均波幅为 1007 美元，是保证金要求的二倍。在得到 1984 年 5 月中期的更新图表后，你就可能随时做出决定。

你现在决定看一看确切的上升波幅是多少，因为波幅表格底部的平均波幅是将上升和下降都计算在内的。你要将平均值表格中的正号和负号下移到波幅表格内。例如：平均值表格上，1974 年 3 月标的是正号，那么波幅表格的 1975 年 3 月你也要标上正号。1975 年 3 月在平均值表格上标的是正号，所以波幅表格的 1975 年 3 月后也是正号。你现在要将所有后边标为正号的美元加起来，再除以标为正号的个数，来计算出平均美元波幅——你会得出 1014 美元的结果。注意，所有 1985 年的数值都在表格上，但你在计算时，用不到这些 1985 年的数值，因为你在做出决定的时候，这些数字实际上都还不存在。

你现在应该明白，一宗好交易需要达到标准了吧。你现在有 73%上涨的可能性，还有为保证金两倍的上涨美元波幅（1014 美元）。交易规则是波幅至少要与保证金相等，所以这个 1014 美元就让交易看来更吸引人了。

现在时间为 1984 年 6 月，那么你要做什么呢？5 月玉米和燕麦进行交易，所以价差价格可以计算出来。计算出每天的价差价格，以标注相应日期的数字栏形式写下。不想大费周章计算出每天的价差价格？将你从不管什么地方得来的商品价格记下来，在某个下着雨的周六下午，计算出够用 9 个月的价差价格。用上一只简单的计算器，只不过就花上你两个小时而已。

你要拿这些你写进干净整齐的带日期的数字栏里的价格怎么办？你要来算出他们是正号还是负号。还记得我们提到过在表格中该计算平均值吗？这样，你要绘制出今年的（此例子中为 1985 年）的图表，来看看是否还存在状况相同的年份。将当月的最高价格与当月最低价格相加，得出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的和再除以 2。将每个月的平均价格与前一月的平均价格进行比较，可以让你得知是该标正号还是负号。

当你完成了将正号或负号标至 1985 年 2 月，你就可以检查一下是否有一个或者更多相同的年份存在。查找相似年份的规则是，之前的年份必须有 2 个或者 2 个以上月份正号和负号的情况与现在正考虑的年份相同，这就称之为相似年份。比方说：查看到 1985 年 2 月，我们发现，2 月标记为正号，1 月为正号，12 月为负号，等等。（为了结算你可以查看图表），现在查看一下平均值表格上的其他年份，看看有没有别的年份的 2 月也标记为正号，1 月标记为正号，等等。1978 年 2 月标记为正号，1 月标记为正号。1979 年 2 月标记为正号，1 月标记为正号。1980 年 2 月标记为正号，1 月标记为正号。1983 年 2 月标记为正号，1 月标记为正号。1984 年 2 月标记为正号，1 月标记为正号。1985 年 2 月标记为正号，1 月标记为正号，12 月标记为负号。你现在可以准备做出预测了，因为 1978 年 3 月是相似年，而在 3 月显示的情况是下降，但是 1989 年、1980 年、1983 年、1984 年，还有最重要的 1985 年，3 月都显示的是上涨，因而 1978 年的情况就显得微不足道了。这样你便可以安下心来，推测出 3 月价差也会上涨。

除了算出相似年，你还要开始标绘 1 月的价差。在这里，你不用将每天的都标绘出来，可以留到另外一个下雨的周六再标绘。当然，你要用到你已经算出的价差值（在计算相似年时候得出的）作为你的绘制基点。对于 2 月中期，你需要确定你的标点已经更新了，因为你需要研究价差来找找“感觉”，并作出些资金管理决策。

在 2 月末，你要算出你的止损基点。要计算这个你需要计算出一天收盘和第二天收盘之间最长的走向（在图表上标为 A 到 F）。当你从 A 加到 F 并算出平均值（A +B+C+D+E+F=6），你得出你的止损基点为 3 美分（四舍五入后）。你现在可以计算你的盈利/亏损率了。波幅表格显示平均波幅是 1014 美元，也就是 20 美分（四舍五入后），所以你的潜在利润就是 20 美分（我们将把它称为目标），你的潜在亏损是 3 美分（我们把这个叫为止损基点）。20 美分的利润和 3 美分的亏损大约是 7 比 1 的比率。十分可取。所有 3 比 1 的比率或者更好的比率都是可取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月的价差已经有了。有关这个 5 月的玉米/燕麦价差组合你已经了解不少了。所有剩下要做的就是等待一个入场点。3 月 1 号显然不行，因为价差曲线背向着你所期望购入的方向发展。3 月 4 日的结算价格表明价差曲线正向你所期望购入的方向发展，所以在 3 月 5 号你购进头寸，买入 5 月玉米，卖出 2 个 5 月燕麦，所填价差价格为 70.25 美分（在图表上标记为 E）。再一次，我要提醒你，最好别忘了，负号后数字大的负数，实际上数值小于负号后数字小的负数。这就是为什么 -80.0 在图表底部，而 -49.0在图表顶部。

一旦你弄清了你的入场点，你就可以绘制你的止损点了（在图表上标记为 S）。因为你知道目标值是 20 美分，你可以在图表上将目标值 (-70.25+20 =-50.25)标绘出来，标记为 T。

因为图表上的所有其他的%Hi 与%Lo 都低于 70%，你可以将 3 月称为黄金交易时间。

你还要遵守另一个规则，就是你应该让你的止损点保持原有位置，直到价差组合的利润至少为保证黄金点的 1/2。如果 1/2 保证黄金点达到，你就要开始追踪止损，让其保持在 3 美分，以保护你的利润。

既然你已经购进头寸，那么你身上只有可能发生 4 种情况：1. 你止损离场，损失 150 美元和手续费。2. 你在某个追踪止损处带着利润止损离场。3. 你达到目标值并带着 1000 美元的利润扣除手续费。4. 你超过了黄金交易期，使得价差开始向你不希望的方向发展，你无法获得利润退出。

还有一个规则你需要记住：如果交易超过了黄金交易期，而在黄金交易期过后的某个时间（此例子里黄金交易期是 3 月），价差情况转变，开始背离你所期望的方向发展，那么你就在下一个交易日卖出头寸。

因为你做足功课，而且遵守了这些规则，你以 -54.0 退出交易。-70.25-54.00=16.25×50=812.50美元。你比目标值少挣了 187.50 美元，但是因为目标值是许多年的平均值，你也可以认为这个十分接近了。

交易不接受价差上的止损，你要永远把这个摆在脑中最重要的位置。如果结算价格表明，止损已经到来，你需要在下一日退场。不要犹豫回避。你可能在哪天会数次查看价格，想要寻求最佳价格退场，但是在那天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘之前你一定要退出。若你超过黄金交易期而价差背向你期望的发展时，这也同样适用。

在这个持续9个月的价差交易，你可能只需花上总共五个小时的计算，便挣得812.50美元。

让我们看看我们的价差组合在价差范围内是如何的。你可能会注意我们放过了11月的下降，因为图表上并没有显示11月有有利的%hi或%lo。我们也是出于同样的原因，放过了1月的上涨，2月看起来像是我们通常所期望的那种，%Hi和%Lo都在40%-60%的区间。

你可能会有下列疑问：若图表显示出了70%或更高的%hi或者%lo，我们是不是要每个头寸都要购入？不，即使%hi或%lo是100%，我们也不能这样做。我们要不要购入头寸取决于波幅是不是等于保证黄金。如果以后，在我们跟进了这个价差组合，却发现止损太大，盈利和损失的比率低于3比1又该怎么办？你认为可接受的止损是多少？当然这个答案取决于你账户的规模和你在考虑中的头寸前已购入的其他头寸。对于一个中等账户来说就是，3美分到5美分在谷物上，在其他东西上少100点，越少越好。一年里有很多可获利的交易吗？当然答案大部分取决于市场状况，但通常来说只有一个大账户才能操纵。图表允许你挑挑拣拣。通常来说，随着你的计算研究进一步发展，有一个情况会越来越清晰，那就是在任何一定时间框架内，一个价差组合会比另一个表现出更好的潜力。大多数情况下，所有你损失的不过就是你花在价差组合上的时间。我们宁愿费些时间，也不愿放弃多挣钱。

在图表上，你通常在黄金交易期前绘制几个月份？答案总是2个。

现在你已经从一个玉米/燕麦价差组合挣得812.50美元扣除手续费。继续进行下一个价差交易吧。在自己实践的时候就按着这个例子来吧。

你可以把同样的规则运用在任何价差组合上——不论是农产品还是金融产品。规则是通用的，任何商品上都适用。

要获得更多信息，请联系 Spread Scope，Box5841，Mission Hills，CA91345。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MAY CORN minus MAY OATS(X2) SEASONAL SPREAD TABLE　　CNOA02

AVERAGE

APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	
			-1250	337+	-38-	-400-	-100+	-25+	-2750-	-2388+	1825+	1937+	-113-	1974
		-2438-	-2775-	-375+	812+	425-	1050+	1125+	812-	-925-	-225+	-3063-	-6938-	1975
		-2913+	-3250-	-1500+	-650+	-363+	-1913-	-2113-	-2500-	-3763-	-3875-	-4188-	-2588+	1976
		-6925-	-6000+	-4700+	-5275-	-5238+	-6313-	-6900-	-8588-	-9250-	-8363+	-9500-	-10375-	1977
			-2800+	-3613-	-4913-	-4738+	-4700+	-4788-	-4000+	-2888+	-2938-	-3350-	-2388+	1978
	-5200-	-3638+	-3700-	-4825-	-6275-	-6575-	-5750+	-4963+	-4450+	-4238+	-2925+	-2313+	-3163-	1979
	-5688-	-5400+	-4025+	-4963-	-5263-	-4175+	-3875+	-3463+	-2813+	-1875+	-1600+	-1413+	-4900-	1980
	-5425-	-5788-	-7100-	-6313+	-7163-	-6525+	-5800+	-7425-	-6813+	-7775-	-7063+	-7288-	-8375-	1981
	-8100+	-7138+	-5488+	-6313-	-4625+	-7425-	-11200-	-10713+	-12063-	-12450-	-12525-	-14263-	-14713-	1982
	-7763+	-6063+	-6638-	-7138-	-8688-	-8800-	-10650-	-10388+	-8525+	-4400+	-1975+	-788+	-663+	1983
	-6688-	-6888+	-6113+	-5100+	-4850+	-5138-	-3688+	-3613+	-3250+	-1550+	-1213+	-538+	-1238-	1984
		-5475-	-5475	-5750-	-5313+	-6638-	-7025-	-7700-	-7013+	-6650+	-6275+	-4663+	-3975+	1985
														1986
														1987
														1988
	-6477	-5267	-4551	-4188	-4353	-4633	-4997	-5081	-5163	-4846	-3929	-4119	-4952	Avg
	2	6	5	6	5	5	7	7	7	7	9	6	4	# Hi
	4	4	5	6	7	7	5	5	5	5	3	6	8	# Lo
	33	60	42	50	42	42	58	58	58	58	75	50	33	% Hi
	67	40	42	50	58	58	42	42	42	42	25	50	67	% Lo

RANGE (In dollars)

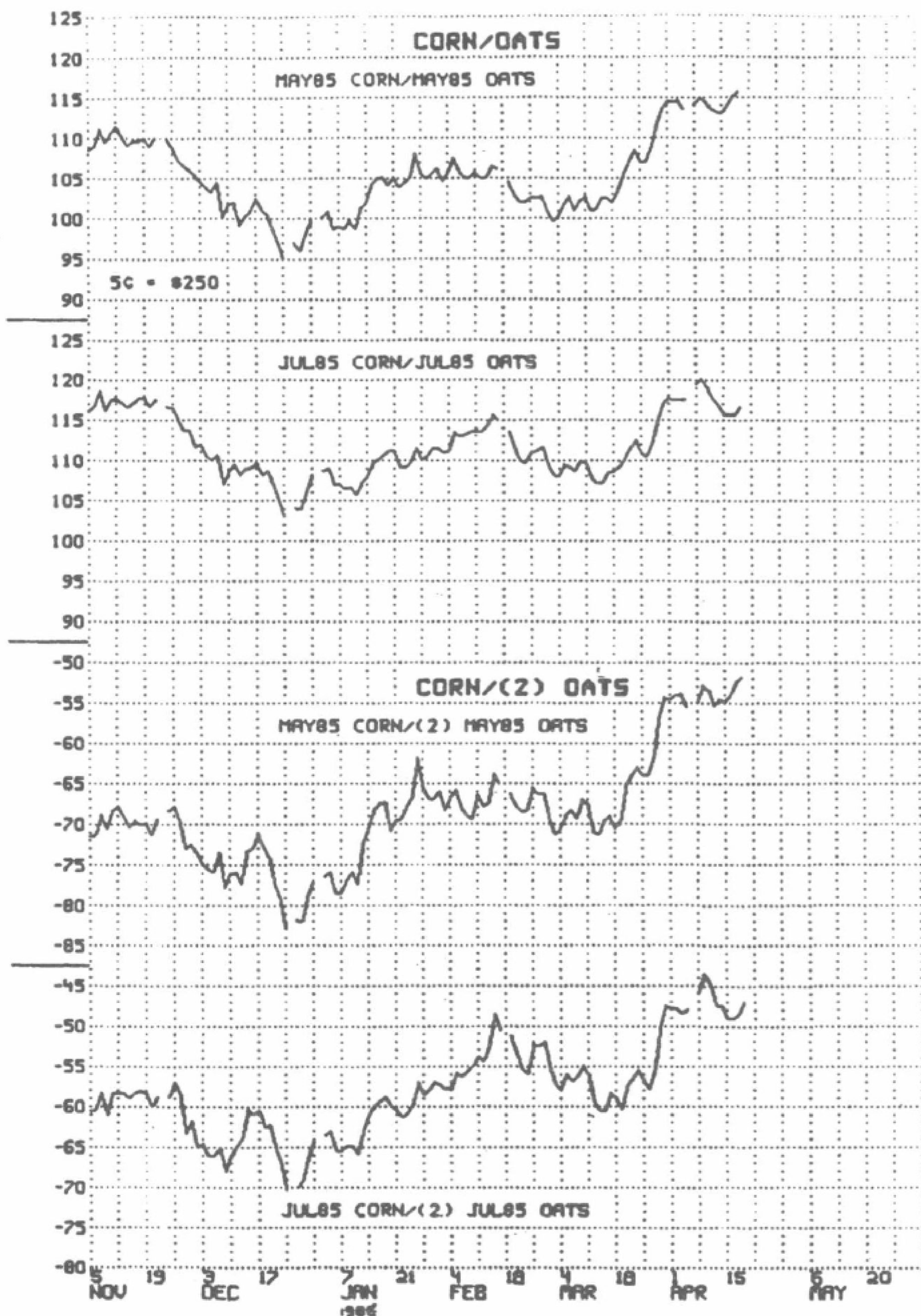
APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	
			900	1688	1213	400	1200	1075	1250	1513	825+	863	2513	1974
		163	825	2625	1288	775	900	475	1013	1275	1525+	2213	3363	1975
		363	525	1000	700	613	713	1113	625	663	875-	1088	988	1976
		1975	1300	700	875	1188	388	375	1588	500	938+	1250	1225	1977
			400	1763	613	613	800	538	525	1238	688-	1100	538	1978
	700	1188	1100	775	775	1100	800	913	750	1363	675+	1038	1163	1979
	288	1000	750	938	388	975	975	263	638	975	1150+	1313	1725	1980
	525	788	1100	1088	638	900	1325	1450	788	1925	1238+	1663	3375	1981
	275	738	713	788	850	2025	2300	1938	938	1375	1400-	1463	1338	1982
	413	838	1038	1888	563	825	875	838	1325	2700	1200+	1813	1563	1983
	513	888	1513	1100	1125	663	1138	538	525	1200	563+	1188	1388	1984
		1275	825	850	763	513	325	575	838	275	850+	888	675	1985
											1014↑			1986
											988↓			1987
														1988
	452	921	916	1267	816	882	978	841	900	1250	994	1323	1654	Avg

(C) 1985 ComFutures　　2509 Thousand Oaks Blvd., Thousand Oaks, CA 91362　(805) 492-4270　　1
Data from sources believed to be reliable, but is not guaranteed.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

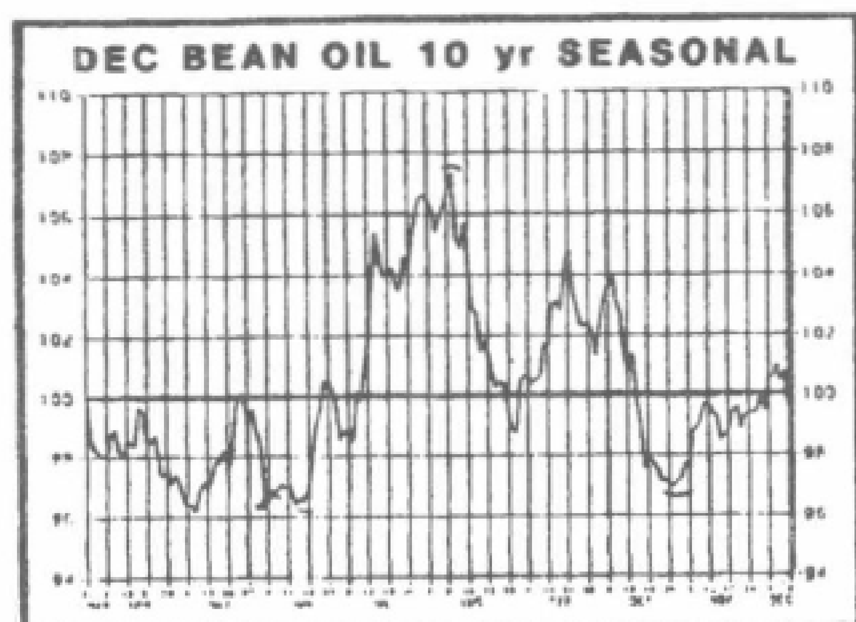
第七章　有把握的商品期货交易

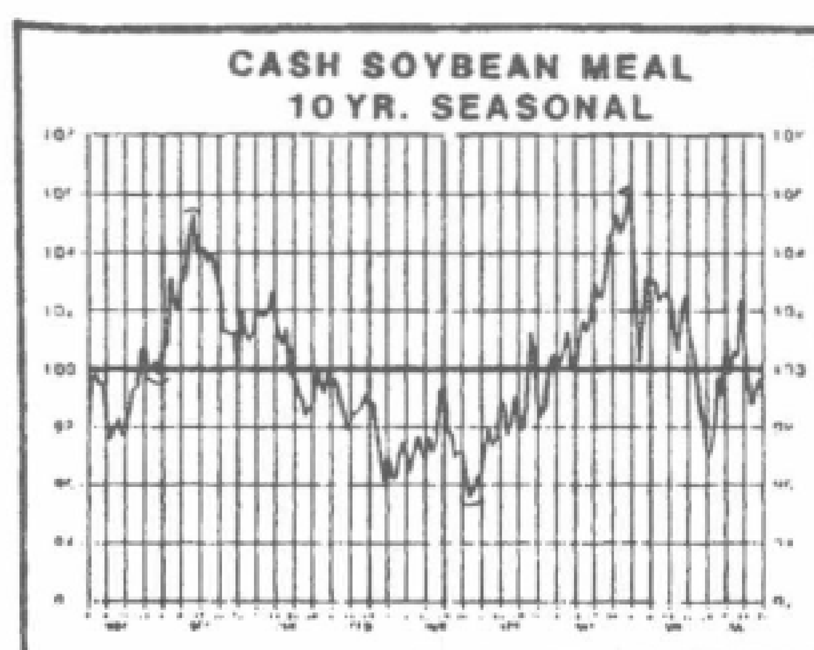
本章节是对季度趋势如何影响商品价格的最新研究。

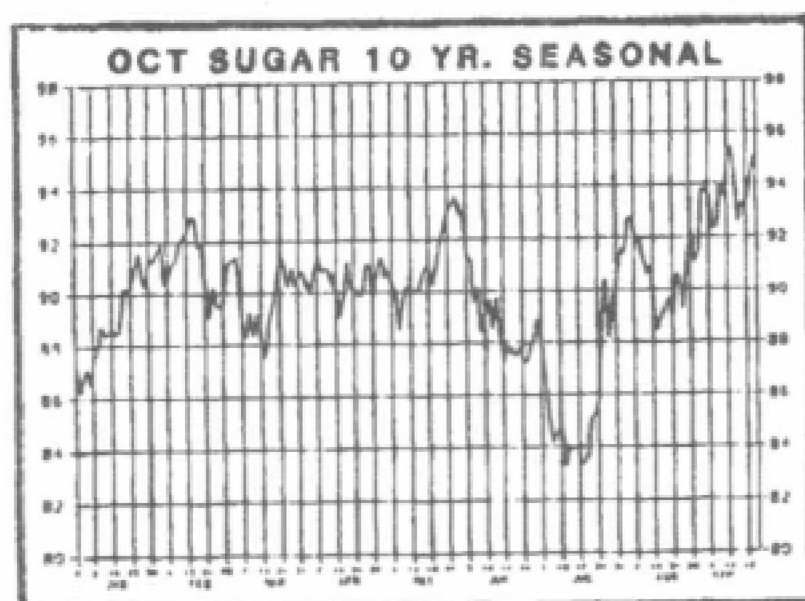
在我之前的某一本书中，有关季度趋势我曾分析颇多。也许我需要再简要说明一下季度趋势。要这么做，我需要展示几个在《科宏通讯》上可查到的季度图表。《科宏通讯》（刊号 IL60604）是斯托勒公司的市场刊物，公司位于芝加哥期货交易所大楼。在此我展示给你们的是几个记录了市场十年间季度趋势的图表。第一个是 12 月豆油合约。从中可以看出，在过去十年间，市场反弹的最有力机会是在 6 月期间，市场价格顶部在 8 月早期到来。

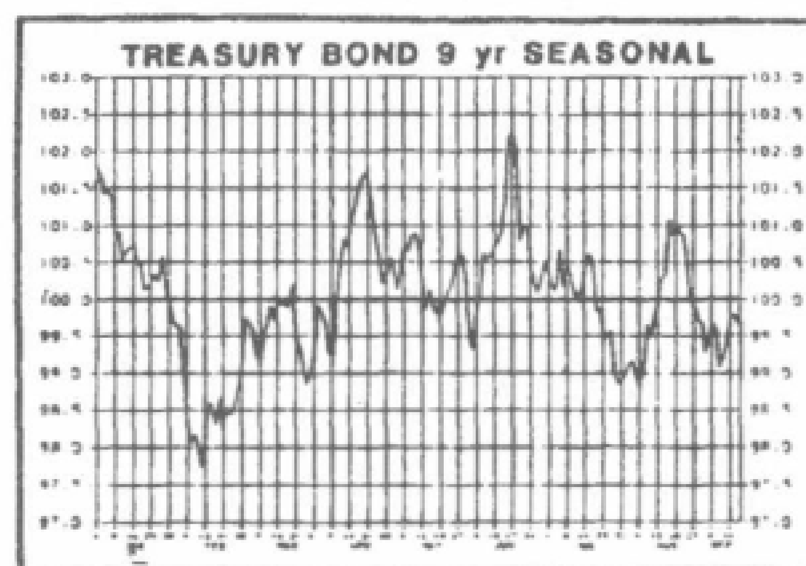
而对于白糖来说，在过去十年中，最有力的反弹时段是在 7 月期间，下降则在 5 月中旬某时开始。如果交易德国马克，反弹期则从约为 6 月第一个周开始，持续到 8 月末。在这点上，在过去九年中，下降主导着市场。你可以研究其他图表来自学季度趋势，但是有些事情是你不能忽视的。如何使用它们，有些好方法，你可以查阅我之前的书，《有把握的商品期货交易》，要对季度模式有更完善的了解，可以购买杰克·波斯坦恩的任何一本季节著作，所有这些书都可在温莎出版社购买到。

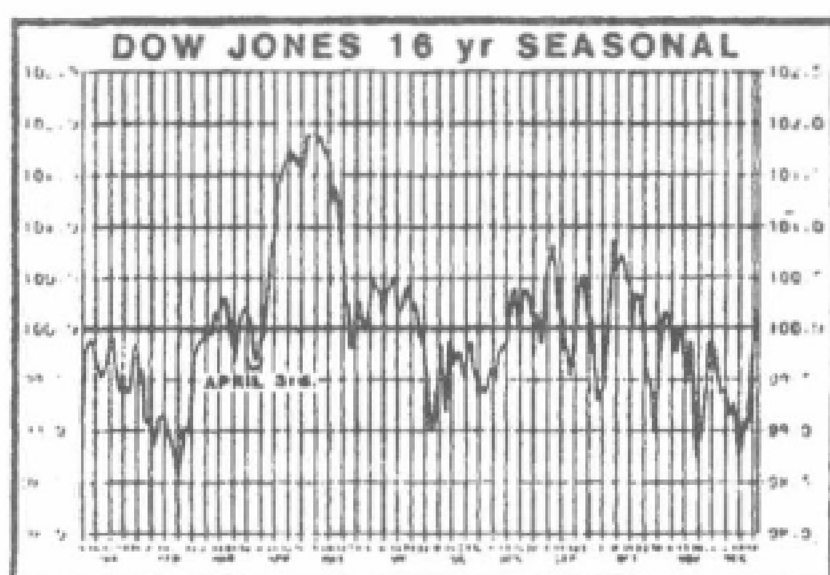
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

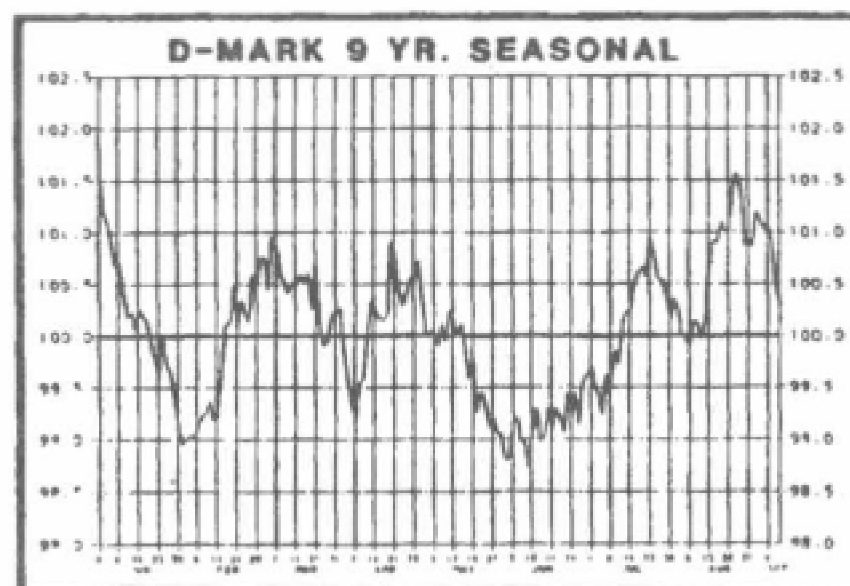


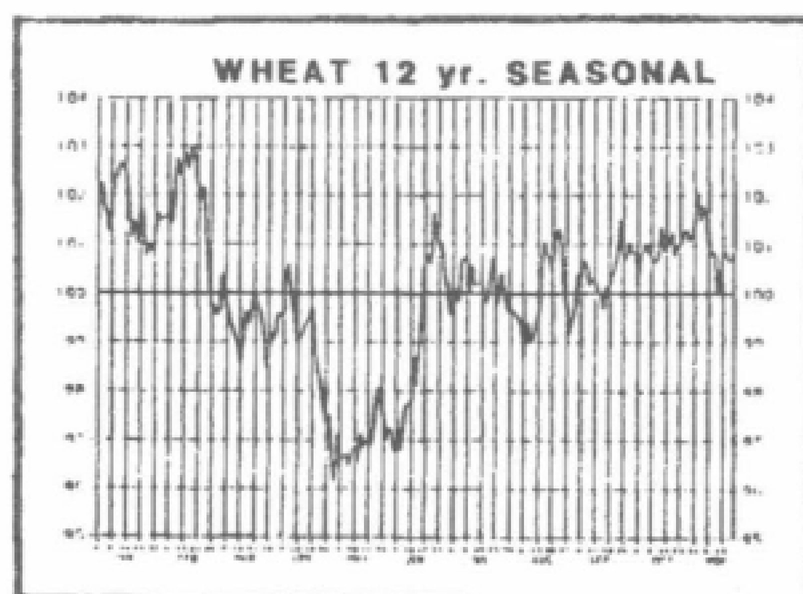


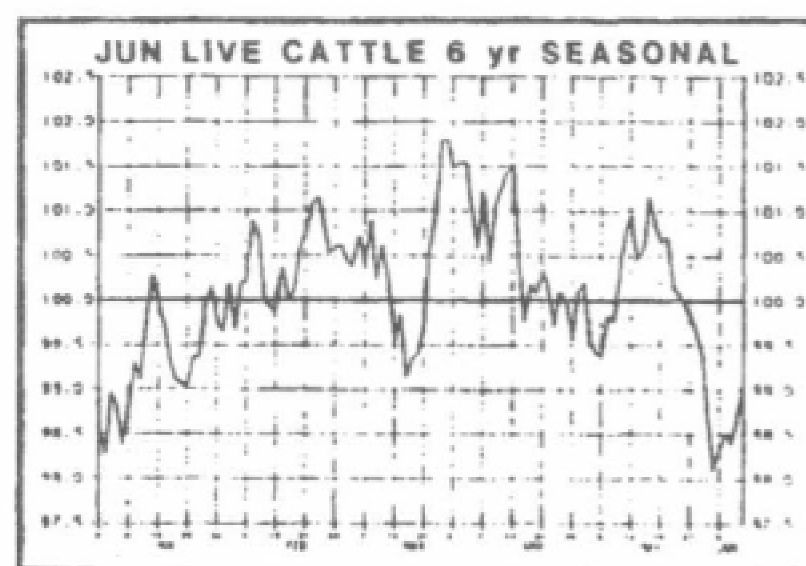




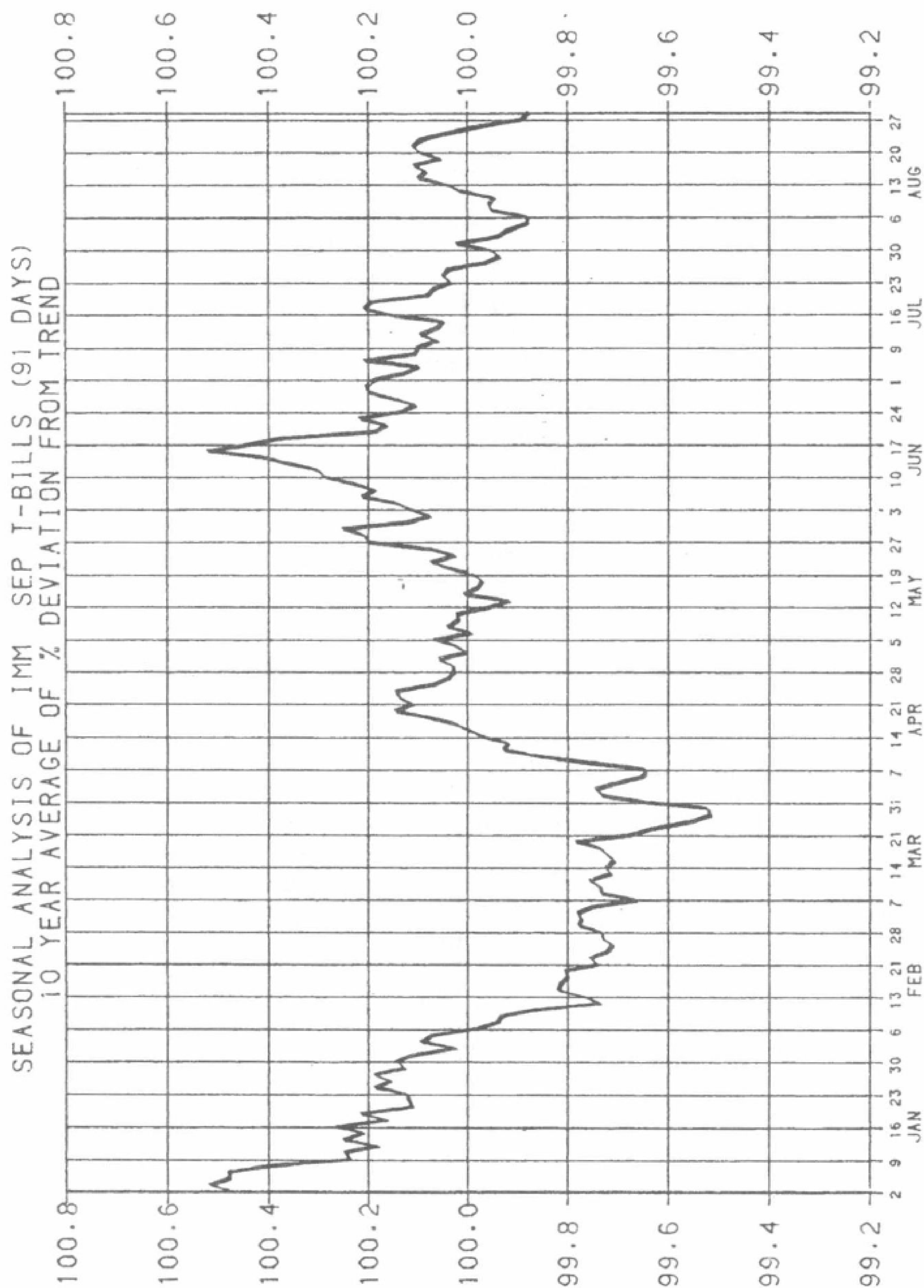




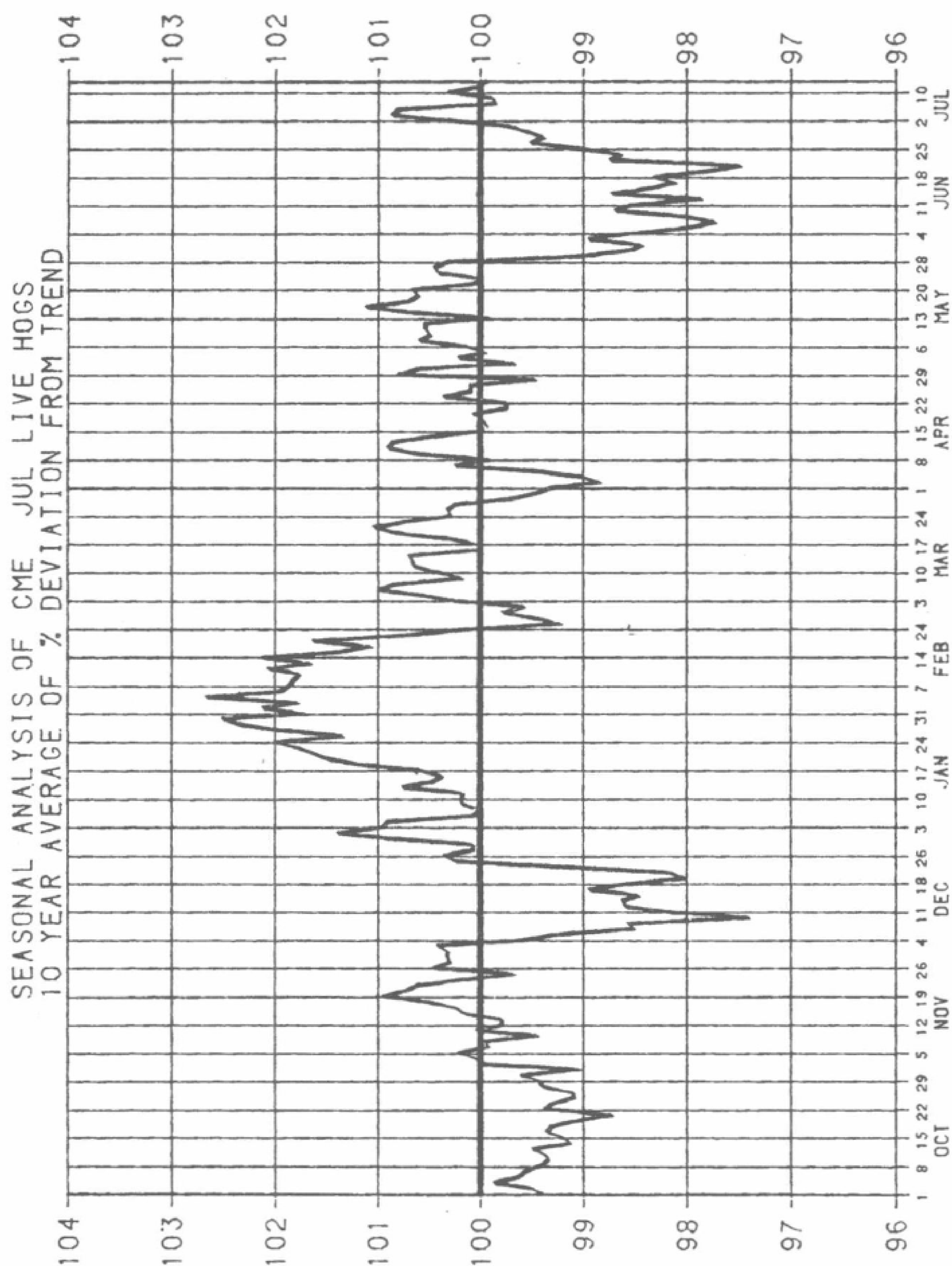




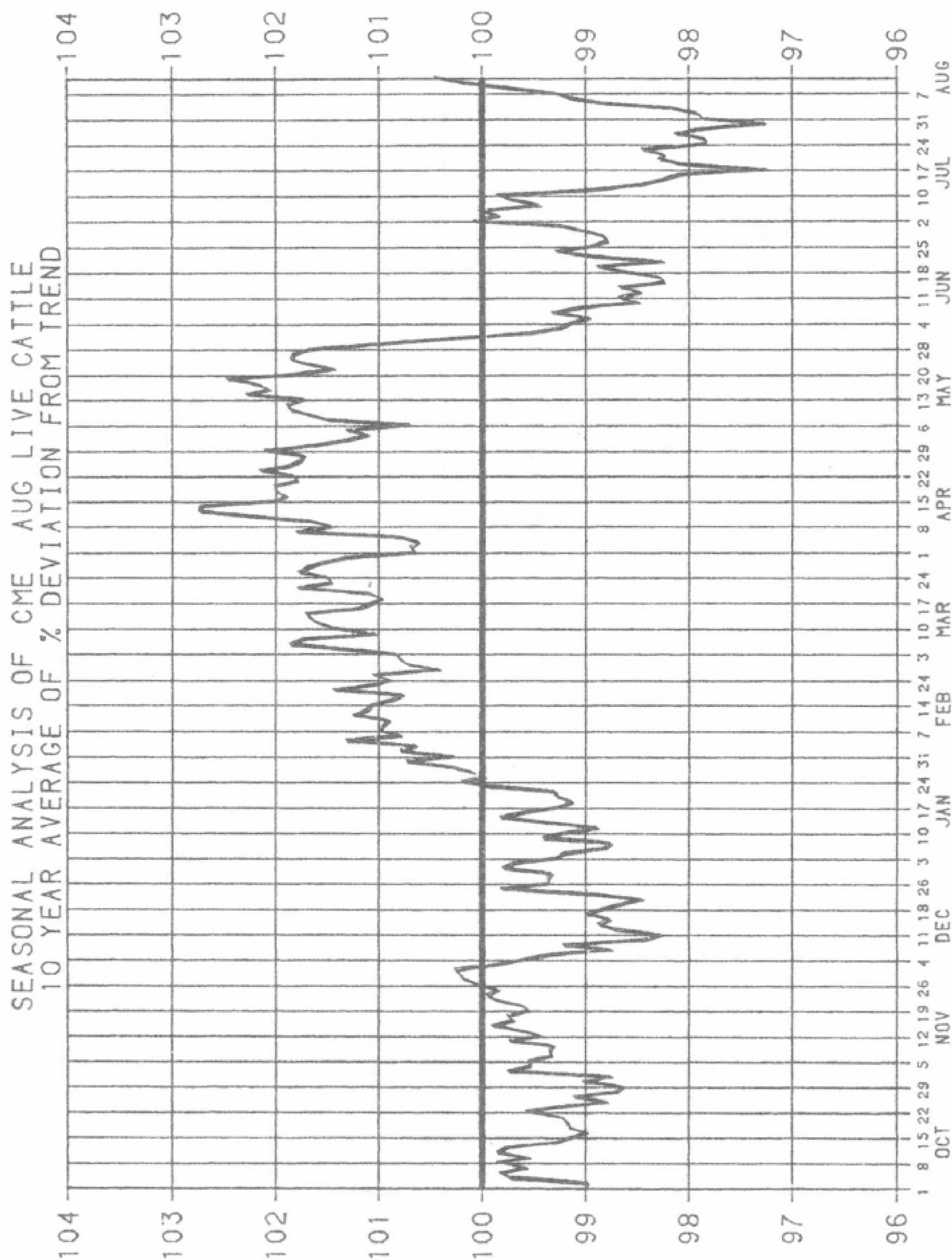
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



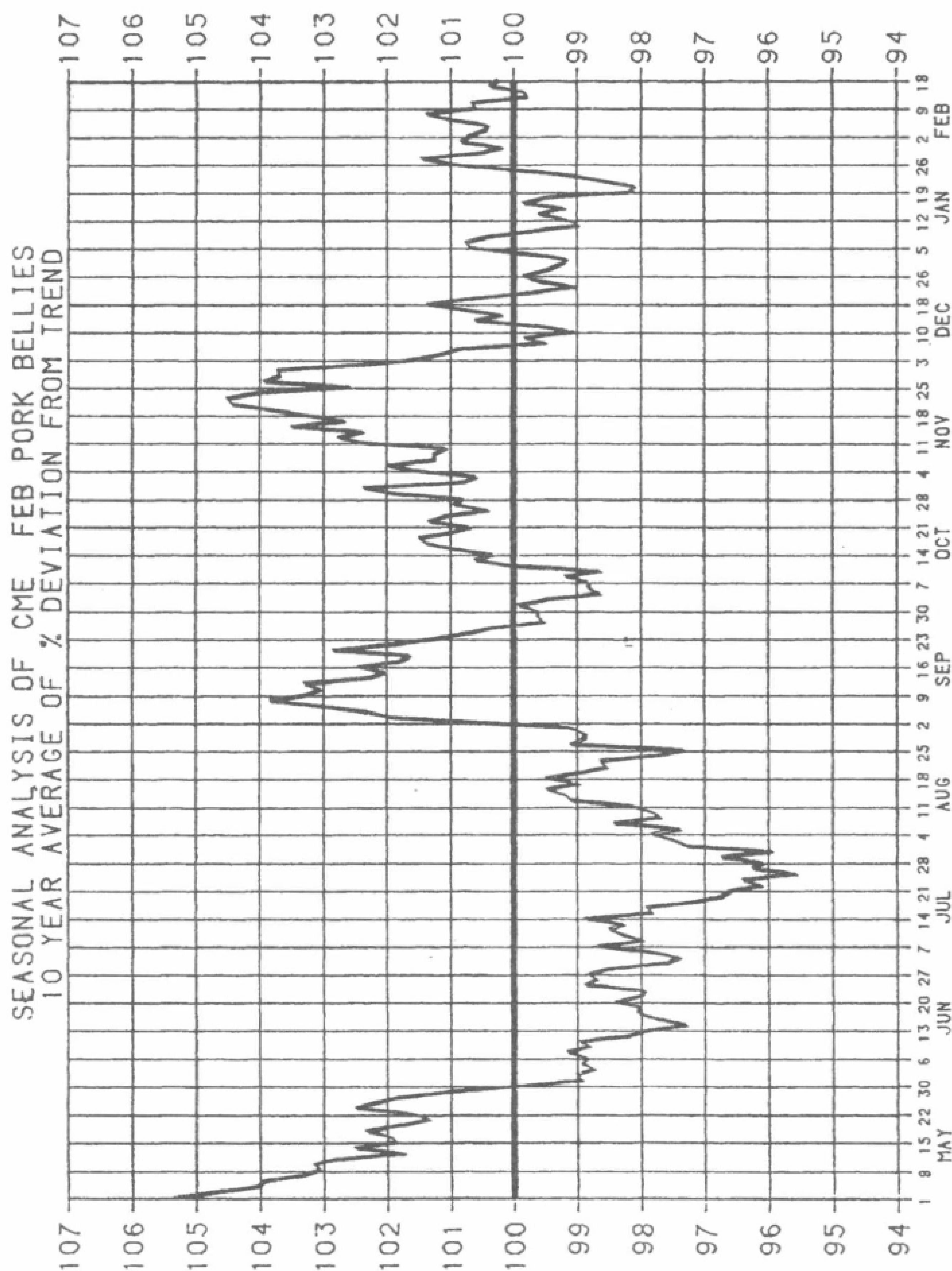
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



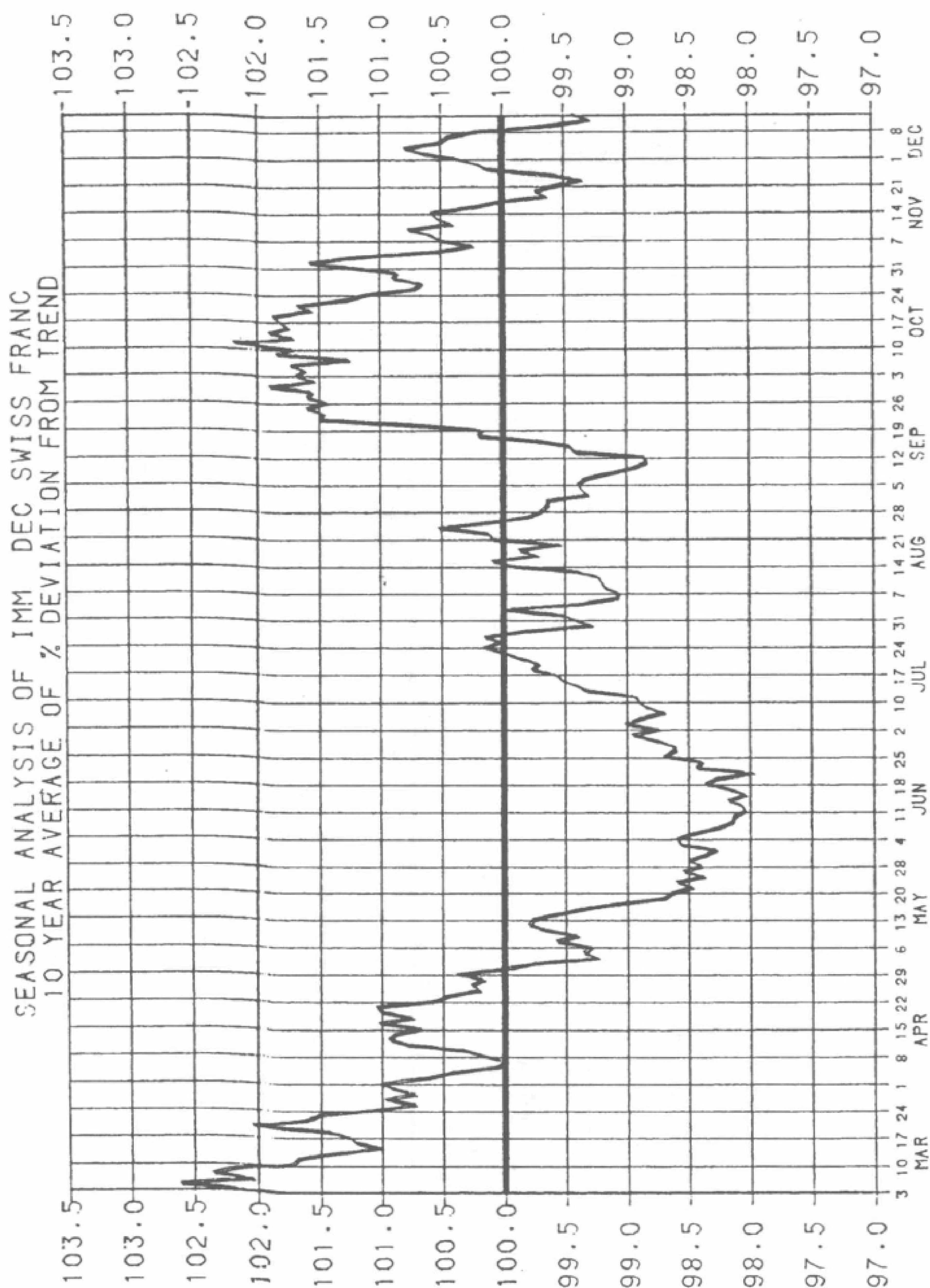
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



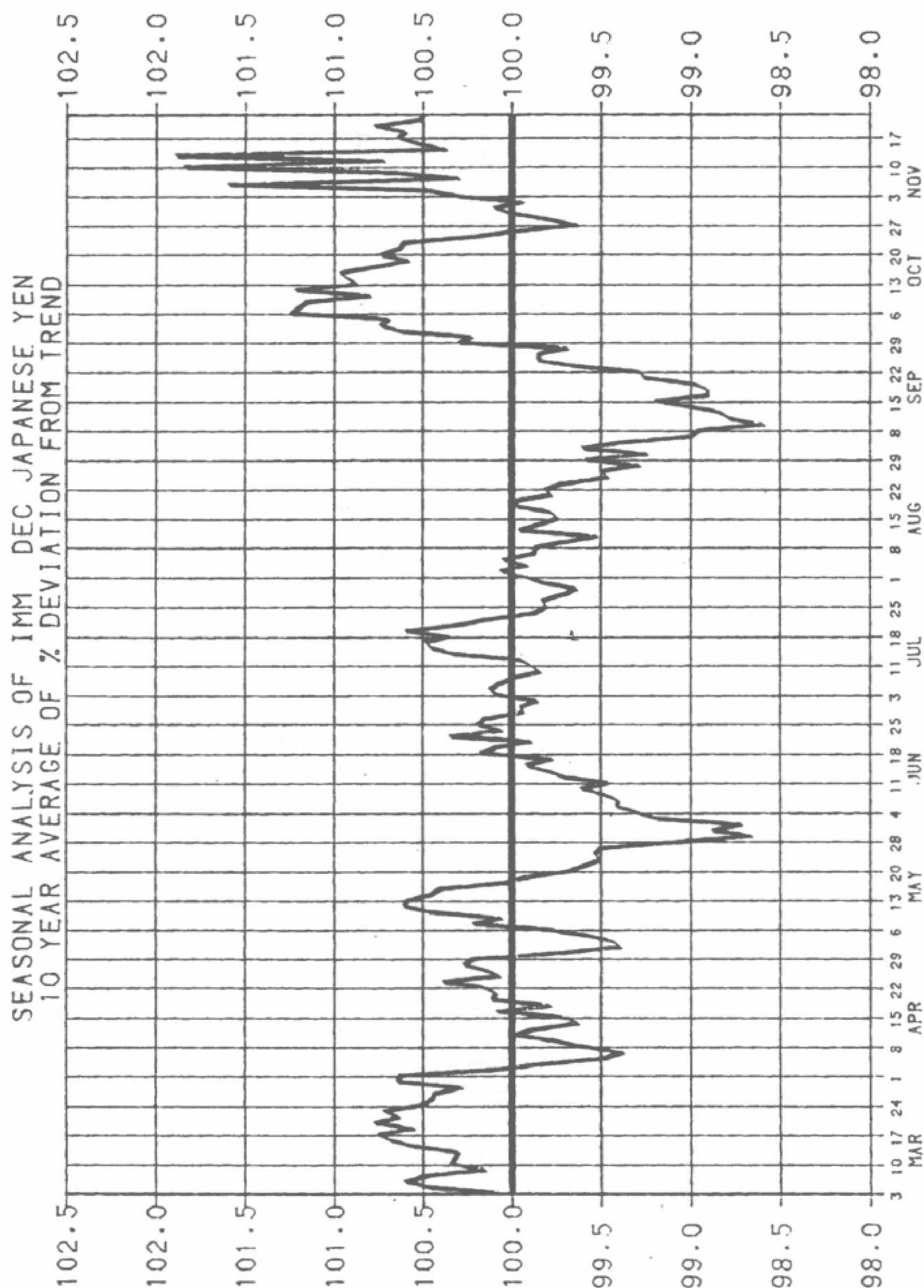
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



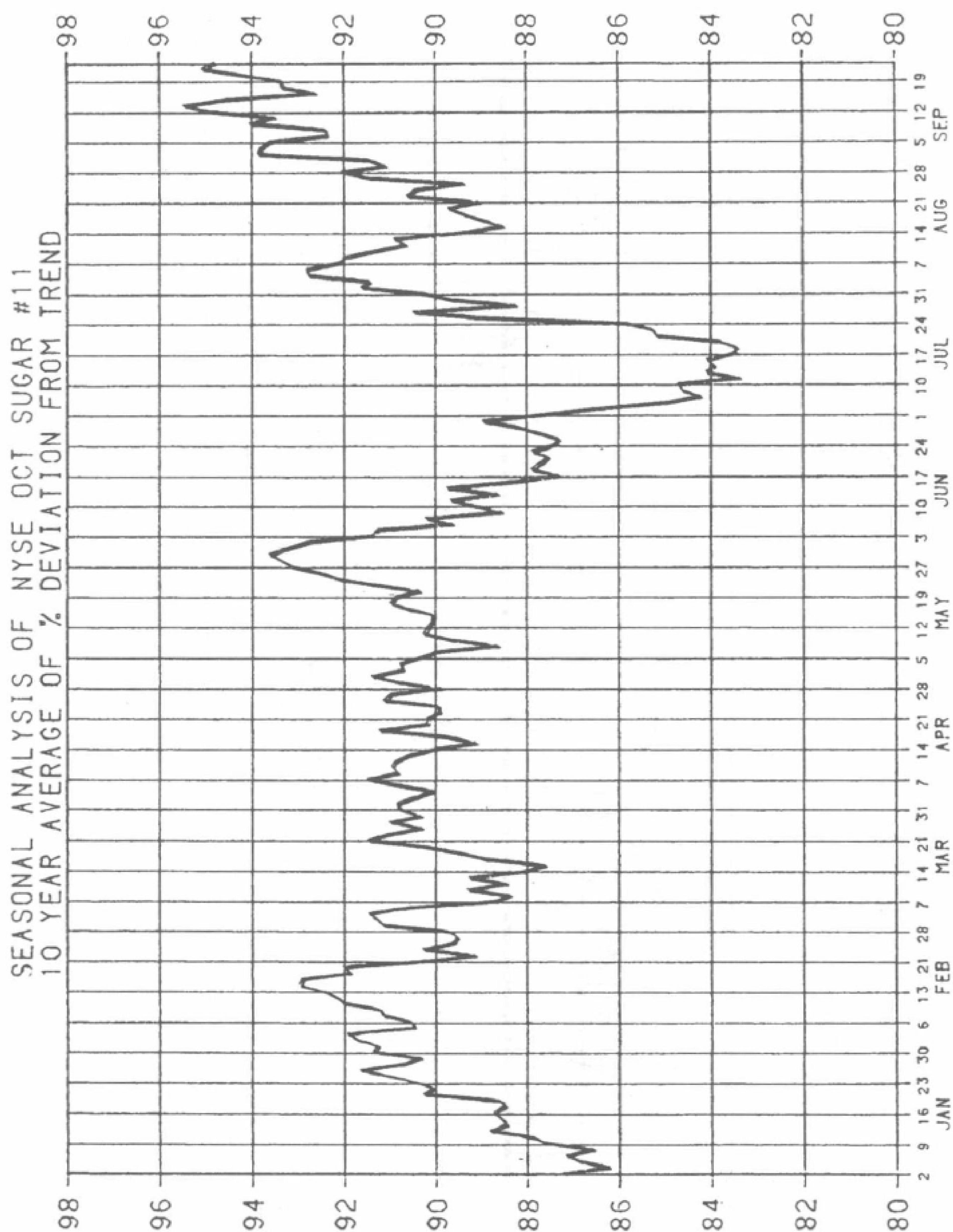
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



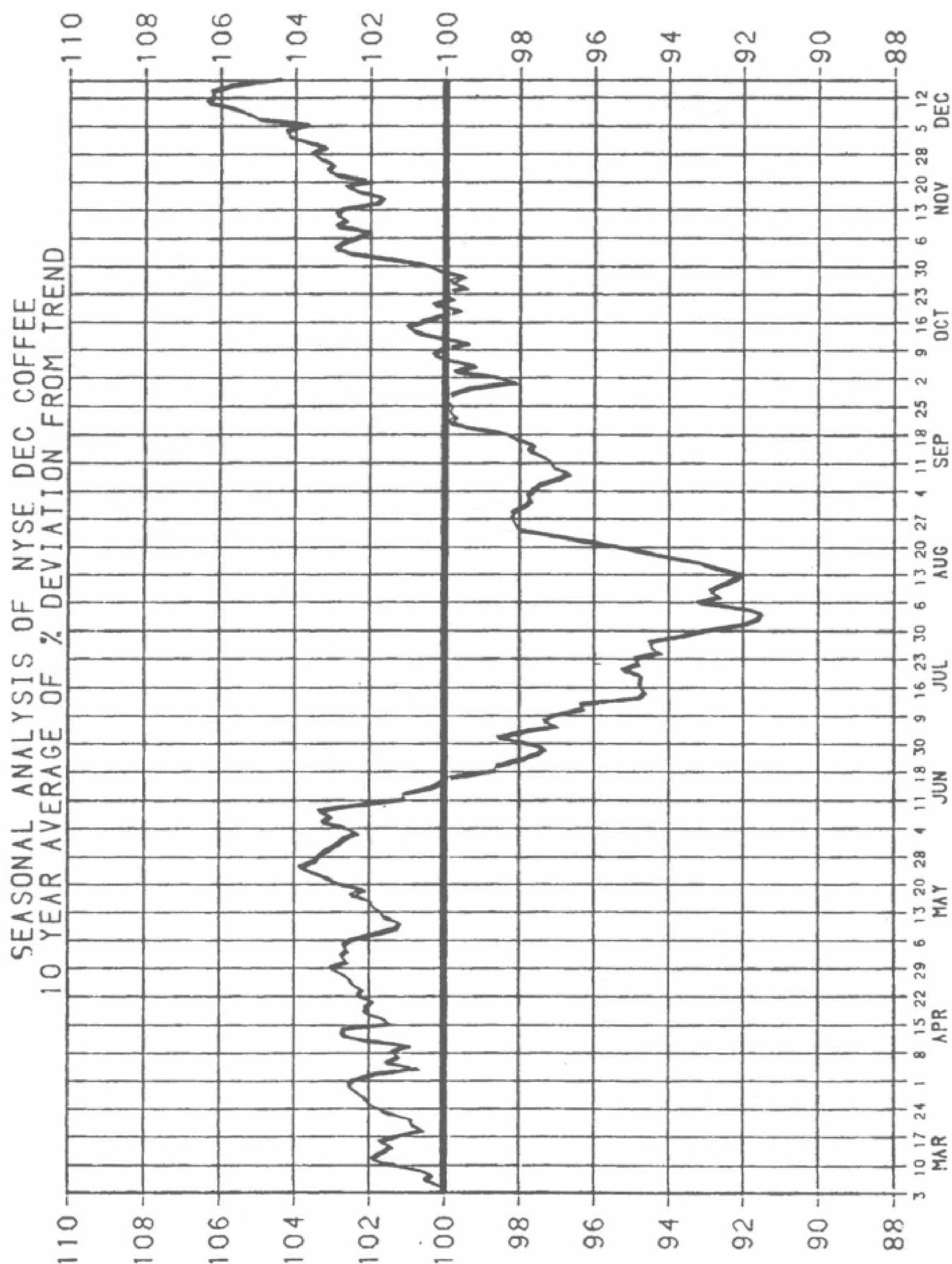
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



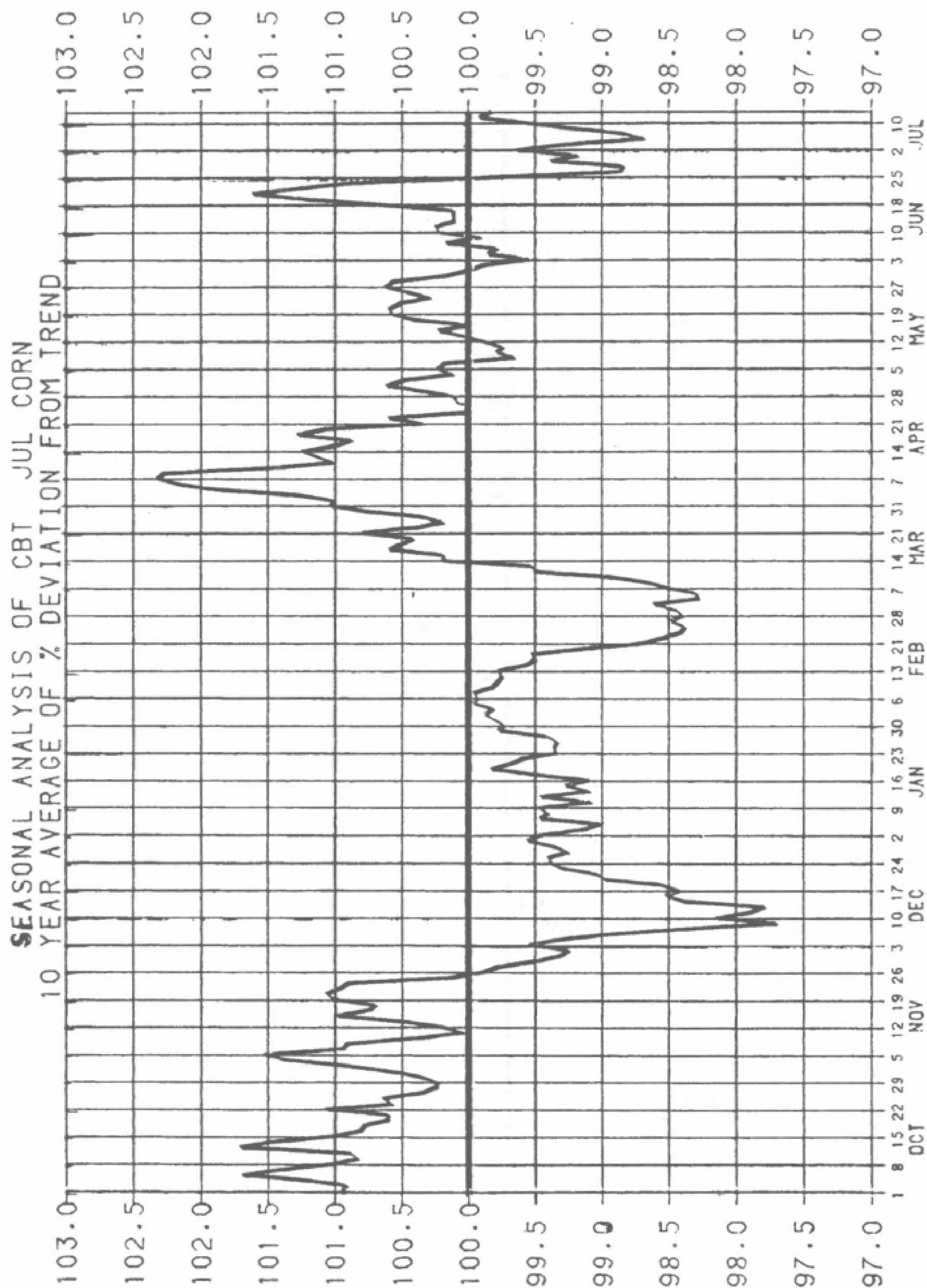
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



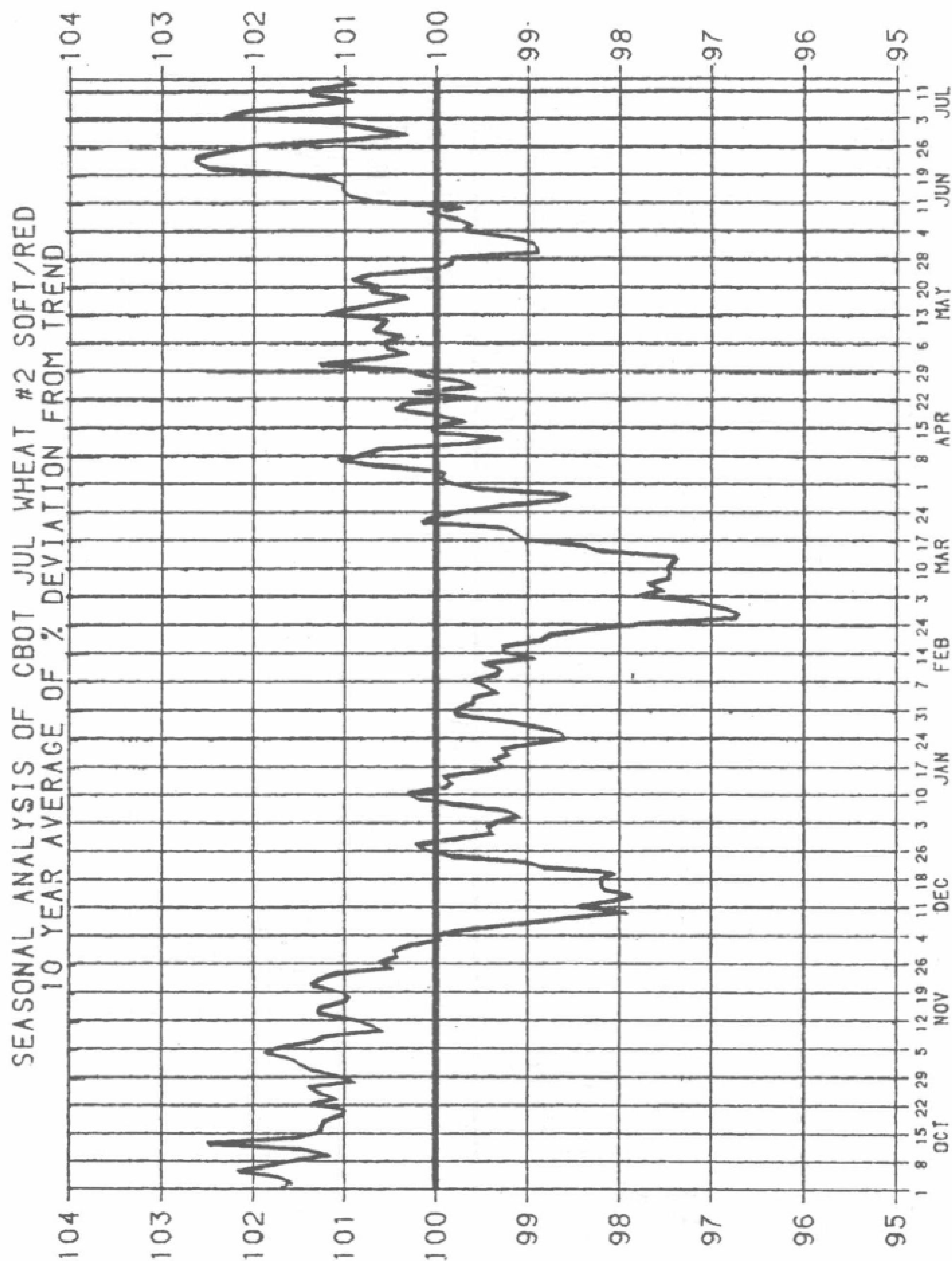
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



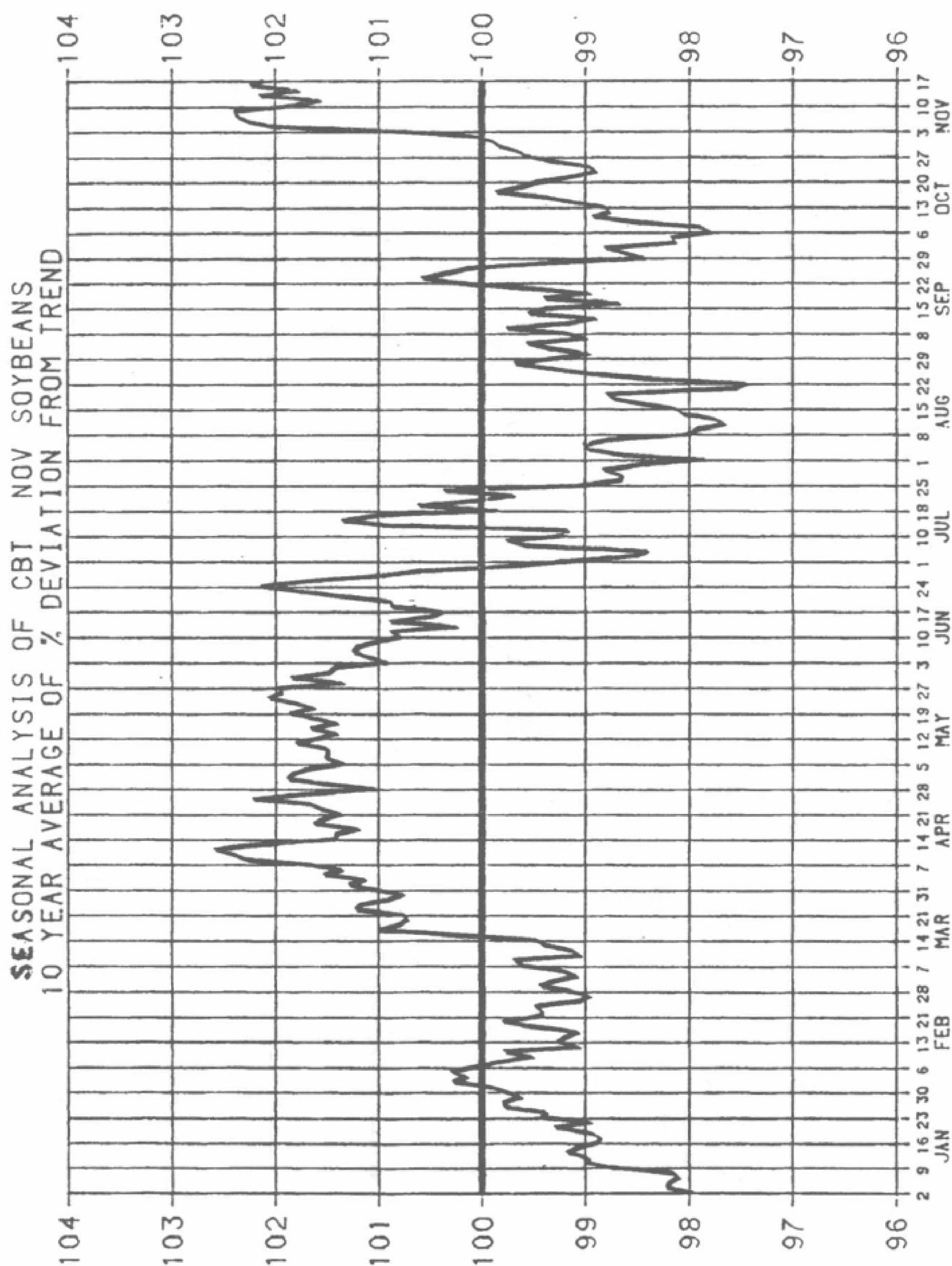
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



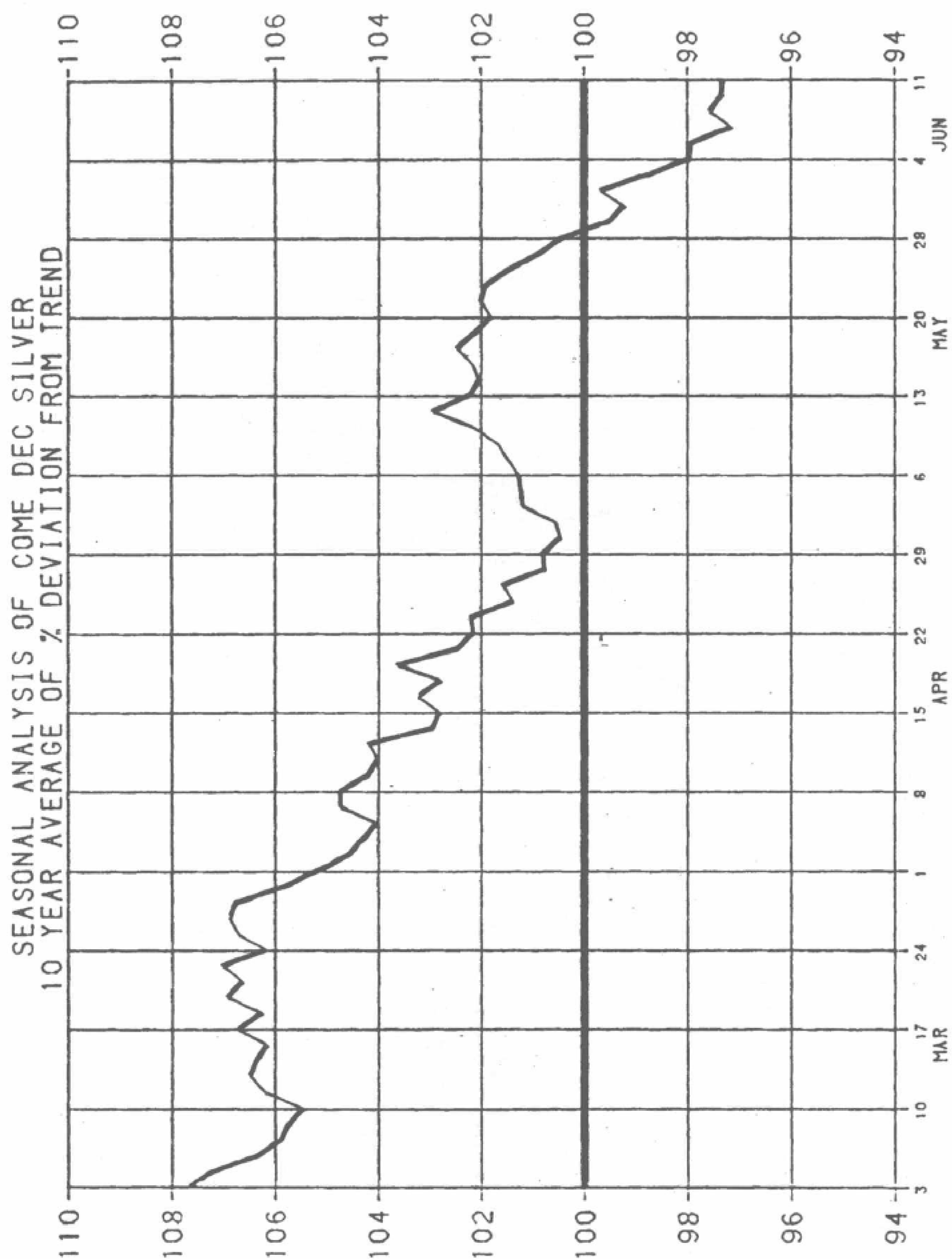
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



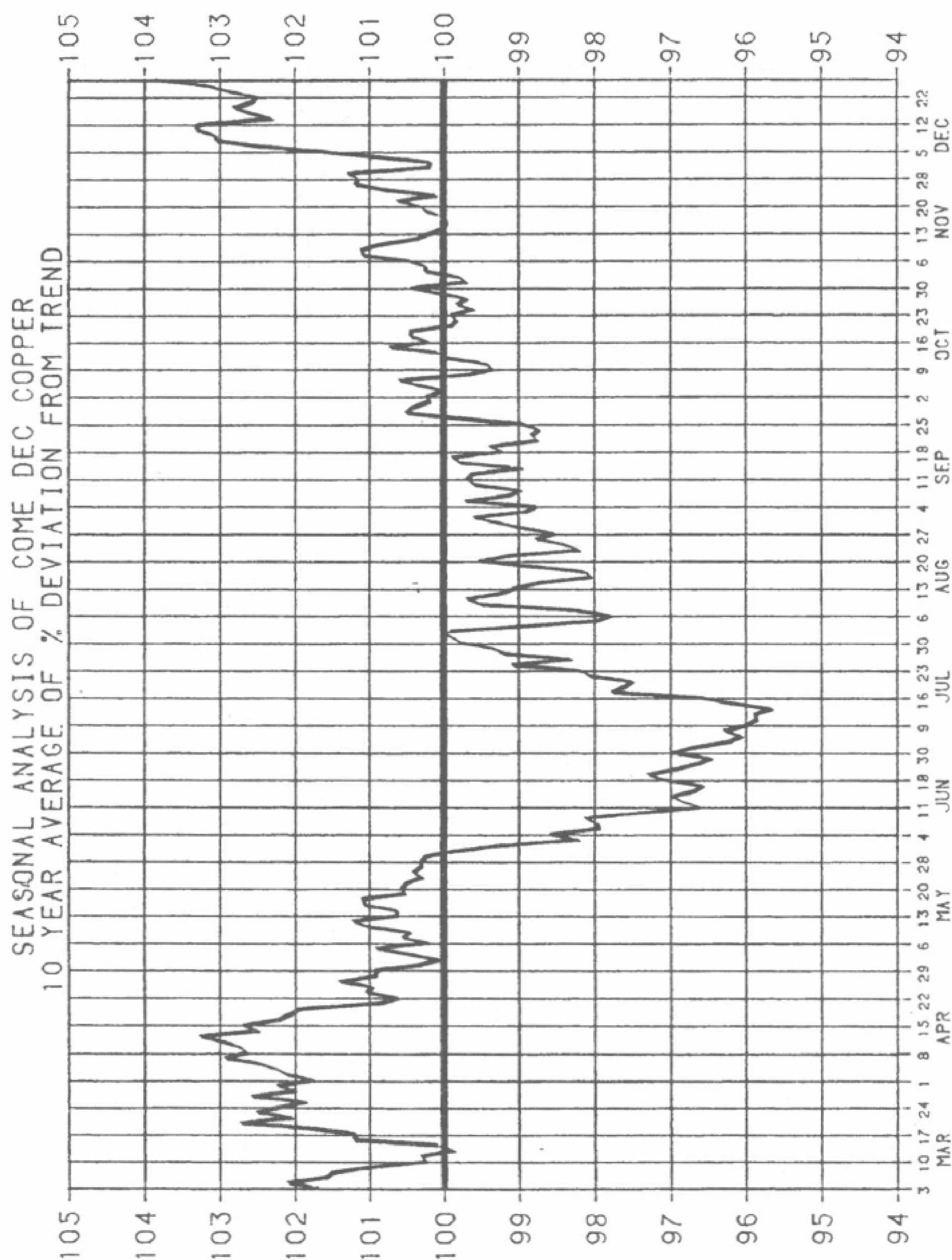
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



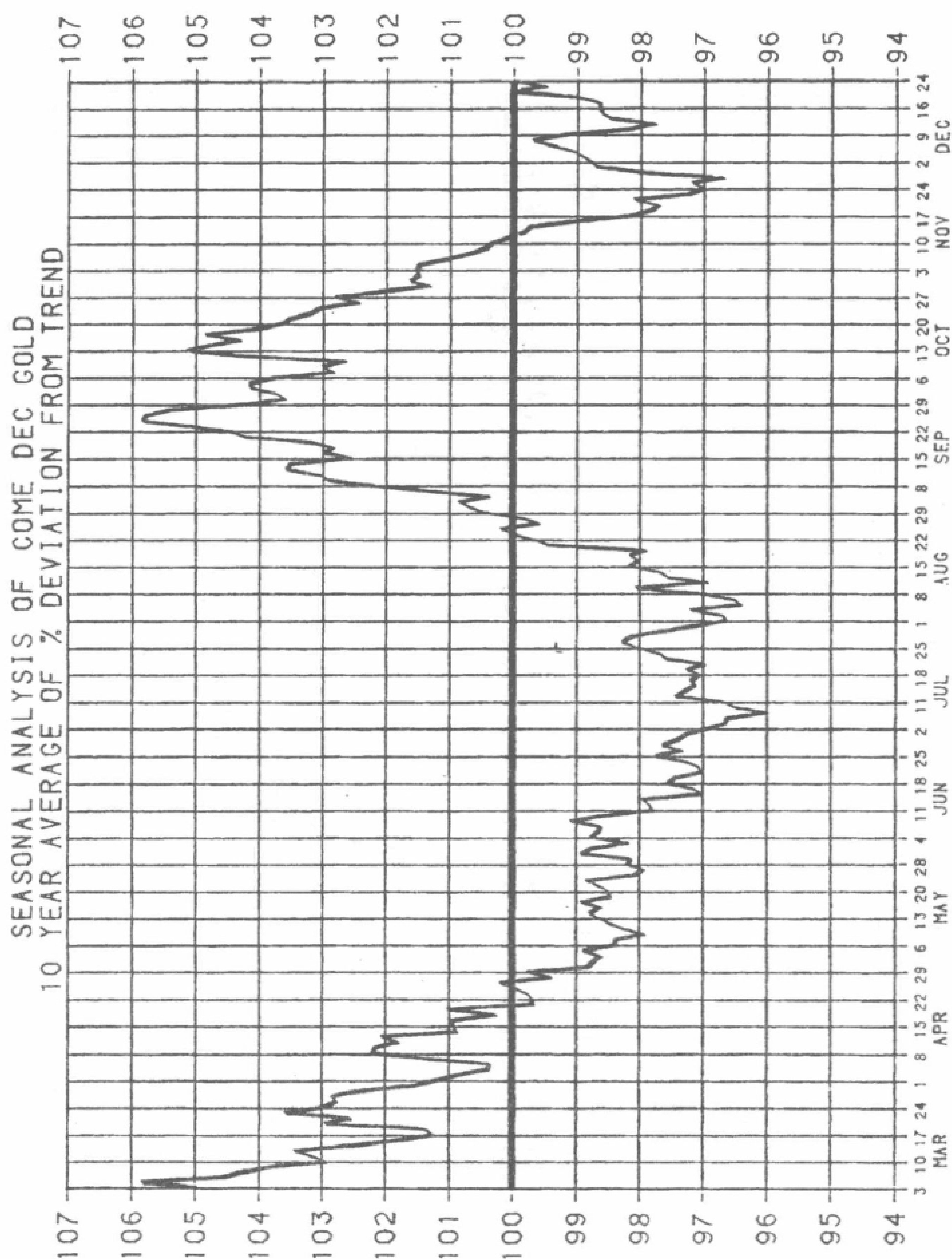
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　日内交易艺术：工具、技巧和盈利系统

接下来是我 1985 年 7 月在某个为时 4 小时讲授日内交易的研讨会上的演讲稿。

研讨会参会者都学到了一种有关日内交易标准普尔 500 指数和价值线指数的特别方法，这种方法在实时交易中十分有利可盈。

这个系统过去很有用，现在也一样有用。

但愿，这一章节不仅能让读者了解到市场在较短期波动时如何运作，而且能介绍给读者一个他们在自己的交易中可使用的可靠日内交易系统。我也会给你提供一些电脑打印材料，电脑打印材料是有关这个系统在标准普尔 500 指数合约上市后主力合约到期月是如何表现的。

这一章节也许读起来有些费力，因为，别忘了，这本来就不是为阅读而写的。文章被编辑过，以便能更容易被理解。

在我的演讲中，有很多人提问，这些问题也被记录在手稿中了。其中一些相同的疑问可能也存在你的脑海中。但愿能给你满意的答案。

最好的消息，也是最重大的消息，就是有在日内交易挣到钱的可能。我曾经教过其他一些人进行日内交易，他们也进入市场，依靠我们的日内交易方法论挣到了钱。我们曾经有在实时交易中月平均利润超过 2000 美元的日内交易热线，不过现在已经不用了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你对我的日内交易系统研发有兴趣，给我留张字条。让我知道我们是该重新激活热线，还是提供一个能给你带来建议的系统。

大致看一下我的日内交易账户中的权益，就能向你表明这是一项多么重要的业务。这个账户自1986年8月1日以3000美元开户，到1986年12月1日已经产生了超过300000美元的利润。98%来自于日内交易。所有该说的都说了，所有该做的都做了，如果有什么是我在这20年写作、教学和交易中能证明的，那就是每个人都可以在日内交易中挣到钱。

现在，就是你怎么也做到这点了！

日内交易研讨会

在此我想告诉你很多有关工具、技巧的内容，而不是去了解日内交易。基于市场特征，我想向你展示如何预测顶部和底部，我还想向你展示一些可以告诉你何时能有更大成功可能性的指数。我会告诉你很多有关市场特征的内容。我还要告诉你什么是不管用的。我确信我们大多数人遇到的问题就是我们被告知，“这个管用”。但是当我们开始交易时，我们会说，这要是管用，怎么我们还在损失黄金钱？有很多东西是你即便竭尽全力也不管用的，但是之前却被告知会管用。

我今天在这里就是要告诉你哪些东西并不管用，哪些东西管用。在这场会议的第二部分，将会教给你一个用来日内交易标准普尔指数和价值线指数的特别系统。我们不在其他市场上使用这个系统。这还不是我最佳的日内交易系统。在研讨会上，我是不会透露我最好的日内交易系统的。在此，你要收获的就是一个标准普尔500指数日内交易系统的好方法。

什么是不管用的

我觉得这和什么是管用的一样重要。我可能有幸目睹了这些年几乎所有的日内交易系统。我能回想起见到的第一个系统是在1964年。那是基于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线上的。它的理论是如果在一个市场阶段内，一个三天的移动平均线超过了一个七天的移动平均线，那么你就可以买入了。在短期内它曾是管用的，不过也仅限于此了。

传统的移动平均线方法会告诉你，当价格突破了一个移动平均线，你就要买入，如果跌落于移动平均线，你就要卖出。当你处于一个趋势市场上，这个方法看起来就挺合理的，但是市场并不总是具有充分趋势的。

你不仅仅是得到了太多频繁的信号，而且在现实中，你的填补只会把你的交易搞得更糟，因为实在是有太多失误了。若仅仅是它登在图表上，或者仅仅因为这个价格印在《华尔街日报》上，你一秒都不要相信你能得到那个价格。失误是日内交易的重要部分。我想告诉你该如何规避失误。现在，你要注意有些东西真的不怎么管用，那就是移动平均线。移动平均线能给你带来多少机会，也就能带来多少错误。有趣的是，大约在 1957 年，芝加哥大学曾做过一项研究。他们研究了很多股票价格的移动平均线，最后得出的结论是，一个能够赚钱的市场是无法发展出始终一致的移动平均线的。换句话说就是，一直使用同一种或者同两种移动平均线是赚不到钱的。回溯到 1967-1968 年间，当我拿到了股市商情报告书《威廉报告》，我也做了相似的研究。我们研究了那段时间内的股票和商品，得出了相同的结论。我有各种来自斯坦福大学的聪明家伙来帮我搞这项研究。然而根据那个总使用相同移动平均线参数的股市和商品的方法，我们也没能建立出一个成功的趋势。

另一个因为登上了《商品报价图表》而出名的方法是抛物线。抛物线指数理论是威尔斯·维尔德研究开发的，对日基础上的交易可能有些价值。但是若说在日内，或者说日内交易基础上，我没有看出任何价值。抛物线方法的问题是，当然我在此并不是对这个方法进行贬低，而是尽力向你们解释，它问题仅仅是在日内交易的基础上，等到市场已经活动，开始有所反应，你的入场和出场间的距离已经太大了。相应地，你也不会挣到钱。如果你正好醉心于我提到的这些，并且市场还没有让你警醒，在采用抛物线法时千万要多加小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你有可能成功，也有可能失败。有人可能会问了："拉瑞，这是个交易波幅狭窄起伏的市场，让我们去研究个波幅更宽的市场吧。"标准普尔500指数正好就是这样的市场。（注意：在此有可视图表展现给听众）。我们曾在市场上运行良好，让我们看看它在市场上是如何表现的。你大略看去，虽然我们曾在市场上运行良好，但是我们在大约10次或11次交易中，只有2或3次成功的交易。所以它对日内交易并不管用。在一个时间段较长的趋势交易中，它可能对你有极大的帮助价值，但是对于日内交易来说，我们还是把这个方法给排除掉吧。

日内交易的一个非常古老的方法仅仅就是买入突破。当市场即将启动，即将打破一个支撑/阻力水平时，你可以买入。

记录表明，这个方法只作用于买入突破，对于下降趋势或上涨趋势，作用并不那么良好。

你们中有多少人实际进行日内交易？你们中有多少从来没有进行过日内交易？日内交易是所有人都愿意进行的，但是鲜有人知道如何操作。我见过的日内交易系统里都有些逻辑问题。最大的逻辑问题就是这些系统不知道该在市场的哪一边进行交易。大部分日内交易系统都试图在一天中进行大量交易。我要告诉你的就是如果你打算成为买家或者卖家，该如何做决定。这样的话，你就只进行仅有的一个交易。

基于一个我告诉你的准则，你准备在周一买入或者卖出。这个准则显示，大约60%的可能能表明当日市场会以上涨还是下降收盘。

传统常识告诉我们，在昨天最高点买入，在昨天最低点卖出。这可能在有些时候是对的，但我们的真实数据表明，在昨日最高点进行交易真的是表明市场超买，你可以就此得到一个好的卖出信号。很有意思的是，我发现在交易时最有困难的人往往是律师和医生，因为他们总是使用很强的逻辑系统，而不是普通日常逻辑。红灯停，绿灯行。

但在市场里，看上去坏的实际是好的，看上去是好的实际上是坏的。对于拥有逻辑文化背景的人，这十分难以理解。

好了，刚刚讲的那些就是不管用的东西。昨日的最高价和最低价、波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅和突破。我还发现振荡器也不是那么管用。我曾一度对振荡器十分着迷，我准备向你们展示一个我发现还有些价值的振荡器。但是大部分情况来说，振荡器并不管用，这是因为它们是由时间和价格组成的。

你会遇到一种情况，价格没有变动，而时间在推进，振荡器就随之上下波动。看上去像是一个购买信号，但事实上却没有任何价格的变动。

价格没有改变，然而振荡器在波动，你就以为自己有了购买信号。振荡器另外的问题在于，一个 10 分钟的振荡器只能操作 10 分钟的动态。一个 10 天的移动平均线只能捕捉 10 天的动态。你捕捉不到 30 或者 40 天的大动态。一个 30 天的振荡器只能捕捉 30 天的动态。它捕捉不到在市场十分有爆炸性的头 5 天或者头 10 天的动态。

有用的振荡器

我有关振荡器的经历告诉我，它们通常十分吸引人，但是你可能不想只靠它进行交易。有些工具可以用在振荡器上，我想把它们介绍给你。有一个我们可以建立的工具就是将两个振荡器组合在一起，叫双重振荡器。将一个有 5 条最高价、最低价、收盘价的移动平均线的振荡器和一个有 20 条最高价、最低价、收盘价的移动平均线的振荡器建立在一起。我们要做的就是取这 5 条移动平均线和 20 条平均线之间的差异。事实上将会发生的是，当一条线超过另一条线，当短期周期穿过并高于长期周期，我们就有了买入信号。当你获得大跳空下跌开盘价或者大跳空上涨开盘价，而你又搭上开盘价，这种方法很好用。你跳空低开，就马上知道不会再走得更低了。

你搭上这个购买信号，直到你达到最高点。反弹何时结束？当我们达到顶端之后就开始下降。这是一种工具，而非一种系统。你不能在上面每个交叉处都进行交易。这是个主观性的工具，但是却是个好工具。

只存在两种日内交易者，动作快的和玩完的。如果你动作不够快，就会玩完了。他们不会让你玩这个游戏太久。你要学会在这些信号出现的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，迅速做出反应。两个势头强劲的时期互相交叉是我从 1966 年开始一直在研究的。我曾把它用在股市周数据上。当我拿到我的《商品报价图表》，开始胡乱摆弄这个，误打误撞就开始用上了。我不太确定这些事实上是不是真是绝佳的时期。我仍然在玩这个，但是它们是目前我能告诉你的最好的东西了。帮你处理市场的动荡和流量，它是个不错的工具。

你看，引起这些信号的是短期势头突破了长期势头，这就是买入信号了。卖出信号则是短期势头跌破了长期势头。不需要达到某种超买或者超卖情况。然而我们发现，最佳信号出现在你到达 40%或 50%区间的时候。你获得的交叉要比 0 水平附近的交叉更重要。

在坏信号中挑出好信号

有一种东西能帮助到日内交易者，就是有 60%的可能知道明天是否会上涨收盘的能力。那么你可以只接受买入信号。我之后会告诉你一些方法。这可能和过滤器或者你能拿到的任何东西一样好用。你可能还会想，如果相反的判定增加，是否要接受买入信号。如果正在下降，那么你可能只对接收卖出信号感兴趣。我觉得那可以帮你挑出些好的信号。

问：你在日内交易中使用背离吗？

答：我在自己的日内交易系统中不使用背离。我会研究一些东西，然后说："哦，我们在此有许多背离"。更高的最高价相当于行情看涨的情况。我会观察并注意到它。我回想起曾在一个猪腩熊市时买入背离。我买入是因为有背离。背离太多了，多到我在猪腩上损失了大约 10-15 美分。一直这么下去，有的就是据估计会看涨的背离，而我正抓着一个掉落的匕首。现在我等着掉落的匕首停止并插入地面。当它停止震颤，我会把它捡起来。

仅有背离是不够的。看起来你在那一无所获而且碰壁！单是背离，就能把你灭了。在那可能是个好信号，但仅仅依靠它，出现什么都保证不了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们谈谈管用的东西吧

我不想做那种消极的人，说什么都不管用。在市场里有些东西是管用的。就说官方记录吧，可以让你知道通过日内交易是可以赚到钱的。1985年2月，我在爱普斯坦经纪公司一个2000美元的账户上开始日内交易。他们可以证实此事。这个2000美元的账户，没有再注入任何资金，在三个月内增加到37900美元。这个账户中几乎每天的交易都是日内交易，尽管我也曾持有几个过夜头寸（我将胜利者带回家过夜）。我说这个的原因可不是为了炫耀自己，只是为了让你知道，事实上你们也可以通过日内交易挣到钱。很多人，包括我自己，过去都曾认为日内交易是挣不到钱的。我对此深信了很久很久，但现在再也不信了。我的经历告诉我的就是，事实上你们也可以通过日内交易挣到钱。

但要这么做，你得知道什么是管用的。市场中有些我们已经能够分析的模式，更好地告诉我们市场是要力图反弹还是下跌。我会向你展示其中几个模式是什么样的。

4 日++--

明日上涨的机会（%）

	标准普尔500指数	价值线指数	国债	白银	猪腩	大豆
---	64.6	58.6	51.2	49.3	52.5	51.4
--+	48.5	36.8	47.1	46.4	51.4	52.5
-+-	62.5	50.9	46.4	53.5	50.2	51.2
-++	54.7	53.9	45.6	50.8	51.2	46.5
+--	52.8	53.5	54.2	49.3	47.3	53.7
+-+	37.2	44.8	49.3	47.9	48.1	52.3
++-	61.3	62.3	47.2	56.9	53.5	56.0
+++	45.3	46.2	52.5	51.7	49.0	45.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 日++--

明日上涨的机会（%）

	标准普尔 500 指数	价值线指数	国债	白银	猪腩	大豆
----	62.5	62.1	56.2	51.8	48.2	47.6
---+	54.8	38.1	50.9	42.9	50.8	47.7
--+-	67.6	50.0	52.8	55.0	52.1	46.7
--++	63.6	62.1	40.7	49.1	51.6	46.7
-+--	55.8	48.2	54.0	50.8	42.5	58.5
-+-+	34.8	45.8	47.3	53.8	50.8	49.2
-++-	64.7	62.9	50.8	57.4	53.2	57.4
-+++	50.0	42.9	58.6	48.8	53.8	47.2
+---	65.6	56.1	46.3	46.9	56.2	56.1
+--+	43.2	35.6	43.8	50.0	52.1	61.9
+-+-	60.0	51.7	38.7	52.3	48.6	53.3
+-++	47.6	48.9	51.0	52.2	50.8	43.9
++--	48.3	63.3	54.4	47.6	52.5	53.4
++-+	40.4	43.5	51.5	42.0	45.6	49.0
+++-	58.5	61.9	42.7	56.3	53.8	56.3
++++	39.4	50.0	46.7	54.3	43.8	44.1

可盈利的日内交易模式

我们可以问计算机“下一日上涨的可能性是百分之多少?”或者我们可能会说，如果我们现在取的是负号、正号、负号，那么第二天上涨或下降的可能性是百分之多少?幸运的是，电脑可以再度告诉我们一个答案。如果我们在标准普尔 500 指数中遇到 3 个连续的下跌收盘，那么有 64.6%的可能性明天是上涨日。如果我们遇到的是负号、负号、正号，那么我们就只有 48%的可能性。如果我们遇到的是负号、正号、负号，那么我们得到的可能性就是 62%。这是我最喜欢的模式之一。大部分情况下，最佳日内交易商品是我给过你数字的那些：白银、大豆，甚至猪腩都适合日内交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易。我也绘制出了4天的模式。不管是什么模式，你都可以查看这个模式图表，获知明天上升和下降的可能性。你现在对市场的把握已经超过其他人了。市场自身的结构会告诉你将要发生什么。例如，在本周四，我们得出周五下跌收盘的可能性是40%，我们确实迎来了下跌收盘，而在价值线指数上，我们有45%下跌收盘的可能，我们也迎来了下跌收盘。你们中有多少人看过FNN？在FNN上，你会偶尔听到我说我们今天有60%上涨收盘的可能性。如果你曾怀疑我是从哪得出的这个数据，那么我告诉你就是从这些表格上得出的。这些表格，是为感兴趣的人而制作的，包括了标准普尔500指数和价值线指数交易的所有数据，还有过去5年在国债、猪腩、大豆和白银交易上的数据，所以这是用来研究这些模式的绝佳数据库。

如果大豆那一栏的数字是37，那么意味着我们只有37%上涨收盘的可能性，意味着我们有很大可能性是下跌收盘。从100中减去那个百分数就得出了下跌收盘的可能性。我还在图表上补充了5日模式。布鲁斯·巴布科研发了一种系统只用到3日或4日模式。这种系统只用到在实践中效果较好的模式。

我们只针对那些会对我们有好处的日子，具有高可能性的日子。

我们总有这种印象，有些事情明天就要发生，不管它是什么，它不可能明天就发生，一年中只发生3或4次。但是因为我们打开观看了FNN，阅读了《华尔街日报》，订阅了我的商品信息或者其他人的商品信息，我们对明天就兴奋不已。当我刚开始进行期货交易的时候，我以为1929年的那种大萧条就要开始了。经纪公司的那些老家伙要把我吓死了。我当时特别紧张，这种紧张感持续了四五年。我以前还觉得它会发生在……现在。现在，它确实发生了。

我会向你介绍何时萧条会发生。你的时间还长，现在不需要担心。记得我们用模式分析做了什么吗？在过去的日子里，当我们刚开始交易这些东西，我们说头肩底、扇形、楔形等形状，那看起来像是个买入信号。

事实上，我记得一个曾在现已不存在的经纪公司工作的分析师说，他得到了买入信号，因为他有了平行复式突破！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易准则

我是一个来自蒙大纳州比灵斯市的孩子。复式建筑我想你们都住过。我从没听说过有人能够解释“平行复式突破”这个词。我想知道他到底在说什么。我们在这个市场上谈到的术语是不同寻常的。我不知道你们是否碰巧看过乔·格兰威勒和泰德·考普勒的谈话。考普勒只是摇头，因为格兰威勒一直在用我们的词汇，一种我们拥有的完全不同的行话。普通人是无法理解我们的语言的。

还有其他事情可做，能让我们来了解市场。我现在就向你们介绍其中之一。我能告诉你有关日内交易最重要的事情，不是别的，就是这个：如果今日的收盘价高于昨日的收盘价，那么明日就卖出。如果今日的收盘价低于昨日的收盘价，那么明日你就买入。上涨收盘引出下跌收盘。下跌收盘引出上涨收盘。

看这里的数字。已知是下跌收盘，第二天有55%的可能性会改变方向。

在黄金的例子里，如果你今天在黄金上是上涨收盘，那么你有62%或63%的可能明日会收盘走低。如果你明天在黄金上收盘走低，那么有60%的可能你会有个走高收盘。黄金是这些中最坚挺的。这就是你需要一个好的日内交易系统的背景！

事实上，让我给你些数字来支持这个理论。交易标准普尔500指数和价值线指数，只交易1个合约，而不是5个或10个。每一次你遇到下跌收盘，你就在第二天早上买入开盘。设置200点止损，或者在收盘退出。如果你遇到上涨收盘，那么在早上卖出开盘，设置200点止损，在收盘时退出。从标准普尔500指数自1982年开始交易起，你会挣得大约180000美元。你要等上两年半来获得这些钱，但这可是一笔不菲的薪水。再说一次，遇到下跌收盘，你就买入开盘，遇到上涨收盘，你就卖出开盘。设置200点止损，在收盘时退出。如果你这么做，你就会挣得一大笔钱。

没有人可以碰巧做到这样。我试着这么做，但是权益下降太飘忽不定。不过，如果你有一大笔资金——你每个合约上都需要20，000美元——你就能做到。你会接连遇到七八次赔钱的交易。我不觉得一个日内交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者会连续3次亏损。如果出现连续3次亏损，他们就会寻找新的系统，或者更新他们的房产证，登上旅行车，踏入新的商业历程。我刚告诉你的方法有连续11个亏损，是大部分交易者可以承受的3倍。

我认为可能发生的是，公众回到家并且读了《华尔街日报》、《纽约时报》或《洛杉矶时报》，他们读到黄金当天会涨，就会觉得黄金会看涨。公众，作为一群交易者，觉得黄金很坚挺。像我之前提到过的，市场上的逻辑是反着的。坚挺就是疲软。这就是我觉得一个上涨收盘很重要的原因。它驱动着公众去做特定的事情。

专业人士可能采取相反的行动。当然记录也显示事实正是如此。那么现在让我们研究一下这个问题，如果当天价格低走收盘，并且低于开盘，之后第二天也低开，那么那一天高开的可能性是多少？

如果你停下来并逻辑性地思考这个问题（逻辑会在市场上灭了你的），你会觉得市场将继续走低，尤其是从低开之后，而你的经纪人说它会低开，所以你卖出了你的多头。57%的可能，那就是几乎60%了，价格高于开盘价收盘。这就是交易中极大的不同寻常。如果正在下降的话，57%的可能会高价收盘。如果正上涨，57%的可能会下降。在一个上涨趋势中，你在价值线指数上逆转的可能性是59%，国债上是58%，白银上57%，而猪腩和大豆大约是50%。这是你进入一个日内交易系统的第一步。这就是所有的信息了。

问：问题是，这个可以用在涨停上吗？

答：是的。电脑研究了所有5年的数据，有涨停、跌停，还有各种情况，都可以适用。

问：周一在标准普尔500指数有潜在买入信号，是因为它在周五下降了吗？

答：是的，按开盘买入法，你应该在开盘时买入，但是再说一次，没人可以这样交易。就净美元利润来说，标准普尔500指数在日内交易系统中是最好的。可以挣到很多钱，但是我觉得没人可以这样去做。

这个系统的魅力在于，你已经有了方向。记得我说过大部分日内交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者都有的问题，他们不知道该做什么。市场开盘的时候，我们还睡眼惺忪，尤其是在加利福尼亚，瑞士法郎早上5：20开盘。

你起床了，意识还不完全清醒，你不知道该买入还是卖出，所以你在当日买入卖出三四次。别忘了，要交手续费的，你不能这么做。一天一笔趋势交易就够了，而你现在已经知道交易的方向了。

你们中有些人把目光投向振荡器，要求用振荡器过滤信息。如果今日上涨，那么你可以只用振荡器，或者其他你正在使用的工具，来寻找卖出信号。如果你愿意，你可以开始将这些材料和你的旧系统结合起来。

在你进行了一些日内交易后，我知道你们身上会发生什么，你会买入头寸，在当日收盘附近你会盈利，并说“嗨，我要把这个宝贝带回家，我要把它带回家给我的妻子孩子看看，首先来说他们还没见过这么多的”。第二天早上，它会低开，你会说“我为什么要把它带回家，为什么我没在收盘的时候抛出，像拉瑞说的那样做一个日内交易者呢?”

威廉姆斯过夜公式

如果你真的要把头寸带回家中，那么我会给你一个公式用来将头寸带回家中。如果公式说可以过夜持有，你就可以。只要公式说不要过夜持有，那就别这么做。这个公式我在大约18年前的书籍《交易密码——如何选择股票》中就提到过。这个公式研究的是买入和卖出。我们要将最高价减去开盘价，要取收盘价减去最低价。将这两个数字加在一起的值叫做A。我们还要用最高价减去最低价，并把这个数字叫做B。我们用A除以B，就会得到一个百分数。这就是公式，但是在使用它之前，我要向你介绍些东西。

当我谈论到真正最高价或真正最低价的时候，有多少人能理解我的意思？到现在你们中没有举手的人，已经错过了所有15%的市场活动。还请你们耐心一些，我会在这里给你个小公式的。市场上有15%是你甚至都闻所未闻的。那是市场很重要的部分。这里有个例子：昨日收盘为61，你打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电话给你的经纪人，他说最高价是68，最低价是63，在66处收盘。请想上一分钟。61变成63是怎么回事？这中间的两个基点发生了什么？我们需要思考一下这两个基点。他们去哪了？价格确实是从61变化到63，不是吗？这就是他们中间的差距。最低价（当天出现的第一个价格）可能是63。那是开盘低价，图表报价或华尔街日报价都是63，但真正最低价是61。

那么61变成了63是怎么回事？真的是从61开始交易的吗？那是前一天收盘的最后价格。61是真正最低价。一直以来，你们都在使用63这个价格。真正最低价其实是61。真正最高价情况也一样。我会给你一个公式，你可以记下用来计算真正最高价和真正最低价：真正的最高价是所有数值更大的昨日收盘价或今日开盘高价。真正最低价就是数值更小的昨日收盘价或今日开盘低价。这就是公式。你能使用真正波幅是非常重要的。就好像你有一台收音机，你开始调节一个频道，声音逐渐平稳，变得越来越清晰。这能让你在市场上获得一些启示。这会剔除很多你脑海中正在考虑的基点。市场上只有这些是关键基点。

好了，现在我们明白真正最高价和真正最低价了。使用真正最高价和真正最低价，我们可以回到有关隔夜的公式上。我们要从开盘价减去最高价，收盘价减去最低价，得出的就是真正最高价和真正最低价。你要用真正最高价减去真正最低价来计算出A和B，用A除以B，得到一个百分比。

我要给你一个例子。让我们假设已经卖出了周四的标准普尔500指数。周四开盘价是193.55，最高价为194.25，最低价192.65，稳定在193.95。开盘价、最高价、最低价和收盘价。现在你需要在收盘前5分钟或10分钟使用这个公式。你会知道我们的市场将在何处收盘。显然，我们不能在收盘以后才能使用，因为那时就太晚了，无法决定隔夜持有交易还是放弃。这之后你就可以决定是否持有过夜。在此基础上，我们会说，那么我们在这有什么呢？今天的最高价减去开盘价是355减去425等于-70。收盘价减去最低价，265减去395等于130。加在一起等于200。这些都是真正最高价和真正最低价，所以425减去265等于160。用A除以B，得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

125%。我们是不是要持有多头？答案是不。如果我们卖出，如果价值是56%或者更低，我们就可以持有空头了。我们可以在市场收盘时就用公式计算。之后问问你自己：这个数字有多好？是我可以隔夜持有的数字吗，还是我不该隔夜持有的数字？我在每个计算中都用到真正的波幅数字。不然你会错过市场上15%的活动。你能想象出你从每10天中抽出一天半，假装它不存在吗？如果你订阅了一本图表书，只显示每10天中9天的信息，你不久就会取消订阅的。

规律就是，持有一个有56%或更低读数的空头，持有一个144%或更高读数的多头。只有20%的可能延期持有。

现在我要告诉你最后一件事：系统不会说市场将在开盘后一小时、两小时或15分钟后上涨。你要去参与开盘。它也不会说开盘会上涨多少。它只会说将上涨。我去年秋天在大豆上遇到一种情况，我在当天售出了大豆，运用那个公式，算出了一个真正好的价值，可以隔夜持有。我持有了，大豆开盘走低29点。我就说，糟糕！是不是要停板了？之后我又想了想，等等，这个隔夜公式告诉我要参与开盘，我就参与了开盘。大豆没有跌停，他们事实上那天几乎涨停！你可能会认为，它们还要走低一些，但它们没有。所以这是一个从收盘到开盘的隔夜公式。它不关乎开盘以后的任何事。如果你想在开盘后还继续持有，那就继续这么做吧。对我来说无所谓，我对此可不负责任。你，不是我。

我现在想和你谈谈预测。我想向你展示，当市场要到达顶部，或跌入底部时你该如何及时找到基点。如果你取从一个最高价到下一个最高价之间的区间（就是从一个最高价到一个最高价之间的天数），乘以1.28，然后把得出的结果从这两个最高价中间的最低价处向后延伸，那就是下一个最低价将要出现的地方。以此类推，如果我想知道下一个最高价在哪出现，我就取最低价到最低价，数出天数，乘以1.28，将乘积从中间的最高点处向后延伸。这就会告诉我下一个最高值大致会在哪里出现。这个公式可以用在5分钟图表、60分钟图表、日图表和小时图表上。这是你如何提前得知数个基点的神秘方法。公式可以用在任何时间框架上，周图表、日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表都可以。但我觉得在 5 分钟图表和日图表上用得最好。再说一次，你要做的是，取一个最低价到一个最低价之间的天数，乘以 1.28，从最高价处将结果向后延伸。取一个最高价到一个最高价之间的天数，乘以 1.28，从最低价处把结果向后延伸。这对一些我认识的人来说有些让人困惑。

问：这可靠吗？

答：可靠率有 80%。

问：你给这个预测多少发挥空间？

答：每个真实交易的买入或卖出都可使用。

问：你用到最高价、最低价，还有收盘价吗？

答：事实上，我一直在用收盘高价，但不频繁，也不在 5 分钟图表上用。让我们看几个东西。我们现在要计算时间束。做这个工作有些枯燥，但我发现这是物有所值的。我在《商品期货交易择时》中说过，6 月 19 日，市场将跌入底部，我们有一个很好的最低价。可以买入。这里有没有《商品期货交易择时》的订阅者？你还记得我们说过 6 月 19 日的情况吗？我们提前约半个月讨论了那件事。我们得出了这个结论，通过取一个最高价到一个最高价之间的天数，也就是 16 天，乘以 1.28 等于 19 天。在第 19 天，我们在标准普尔 500 指数上得到了新低。如果你愿意，你可以查看一下你的图表。那是当月的第 19 天，正巧是当月 19 日，那是一个买入点。

问：当你的市场在日基础上正朝停板发展，你觉得它是不是就不太有作用了？

答：仍然有用。

问：这个是在所有图表上有用，还是在一些商品上比其他作用好？

答：在所有东西上都好用。畜产品、谷物都可以，我们昨晚在畜产品上研究了一个。

我不知道畜产品上发生了什么，但最后一个信号仅在最后一天被取消了。它通常被限定在一天之内。最低价出现在 5 月初。我们在之前的 12 月份就知道，并在年度预测里提到过，当年最低价，也是技术上的最低价，将出现在 5 月初。在这个时期中有许多记数点，我们可以回看那时要发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么。

如果你取得最低价到最低价之间的天数是 18 天，18 乘以 1.28 等于市场顶部区域的 23 天。总的来说，它会引起市场短期震荡。你可能偶尔会遇到我所谓的反转。让我们假设我们有一个市场到顶部的时间表，但是市场正在下降。我会期望一个反转，使市场在那点上反弹。那是唯一的例外。如果市场下降到应该是顶部的地方，那么它将会成为一个最低价。如果市场反弹到应该是最低价的地方，那么情况就导致到相反方向了。

问：你要从哪天开始计算？

答：第一天算作头一日。

问：你是不是说过这个可以用在任何条形图表，不管是 5 分钟的，30 分钟的，还是 47 分钟的？

答：我不知道什么是 47 分钟的条形图表，但是在其他图表上是可以用的。你会抓住这个时间周期的。

问：你曾经把它用在周图表上吗？

答：是的，回家自己用它在周图表上算算，你会发现大部分时间，你都能抓住市场上的最高价和最低价。再次声明，它是个工具。对你来说并不完美，但通常来说都会预测到何时会出现顶部和底部。

我会再简短向你介绍一个预测工具，可以预测美国经济和股市的走向。我们现在来说说这个日内交易方法。

让我们看一看另一种方法，这种方法在 1951 年到 1952 年间由在英国伦敦的《投资教育者》首次提出。这种预测的方法和我的 1.28 方法不同。他们基本上说的是，如果你将两个市场最高价间的时间乘以 1.618，良好的斐波那契数，并将得出的值从第二个最高价处向后延伸，市场会在你得出的那个时间出现反转。如果你有 20 天，那么高峰后的 16 天你就会进入一个将迎来市场反转的时间。如果市场是在上升，那么就会下降。如果市场一直在下降，那么现在就会上升。

现在，在我们讲日内交易之前，我想向你展示更多有用的东西，能告诉你何时该买入或卖出。其中一个就是价值线指数和标准普尔 500 指数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价差关系。在这个关系里，当价值线指数在价差里是坚挺的，也就是说这个价值线指数比标准普尔 500 指数坚挺，好的牛市开始发展。一旦到达最顶端，市场就会下跌！

随着价差发展，你获得一个购买信号，当价差崩溃，你就得到一个出售信号。在产生道琼斯工业平均指数 1983 年最高价的反弹之前，这个价差情况好转，给出了一个美妙的买入信号。它不止是个时机指数，而且还会告诉你，在短期基础上市场的坚挺和疲软。它会告诉你其他时机信号是好还是坏。这个可以帮你过滤出技术信号。我研究过价值线指数和国债等其他的价差组合关系。所有这些关系中，这个是能提供最好信息的。

还有另一个有趣的价差关系是价值线指数现货对标准普尔 500 指数现货。如果你愿意，与我共同回顾一下 1982 年，在那些萧条寒冷的冬日里，人们猜测美国经济将会分崩离析，我们在股市上没有任何投资活动，价值线指数对标准普尔 500 指数的溢价非常低。之后我们有了一个大牛市，溢价就随之涨得非常高。太多太多的投资机会，看看究竟发生了什么。你想要的是一个价值线指数带动的反弹，而不是标准普尔 500 指数带动的。这就是关于它的所有总结。

威廉姆斯日内交易系统

进行市场日内交易的方法多得如同日内交易者的数量一样。

1987 年，我在罗宾交易公司的“世界杯交易锦标赛”开始了一个我自认为传奇的历程，我在这项世界冠军级的比赛里开了一个 10000 的账户，并在 1987 年 4 月中旬将这 10000 美元经营到 650000 美元。完成这项壮举，我使用了一些不同的技巧，但是这个账户里大部分交易都是日内交易。我会向你展示我在所用到的另一个日内交易的通用方法。

我所有日内交易系统的成功都是基于两种现象的其中一个。第一个就是形态认知，就像你在这一章已经读过的，形态认知也包括开盘关系。

就像你在这一章中读到的，开盘价的关系对日内交易非常重要。通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它有利于减弱开盘。也就是说，如果市场高开，他们可能会在这一天卖出，如果低开，可能在这一天会反弹。虽然这并不总是正确，但的确是一个日内交易者可使用的绝佳操作规则。我认为大部分缺口都是公众造成的，而公众总是做错事情。在场内的人和专业交易者总是利用这个大部分建立在日内交易基础上的机会。

作为这种缺口现象的一个例子，你应该看看当价格开盘高于三日最高价移动平均线，或者价格开盘低于三日最高价移动平均线时发生了什么。通常这种类型的活动表明，市场上有过多坚挺或者疲软，并且大部分情况下，反转即将发生。我建议你研究一下这些缺口，来设置自己的交易策略，就像我一样。这是一个非常有价值的研究。

我在日内交易上采用的第二种方法就是一个建立在势头概念上的方法。简单来说，“一旦一个市场开始向一个方向活动，那么它将会持续向那个方向活动，直到它取得了与相反方向上相同的活动。”

我知道这个听起来很初级，但这就是我日内交易成功的所有秘密！

一旦市场表现出将向一个方向活动一定量的基点，我就买入它，持有头寸，直到价格反转或交易日结束。这个方法就是，一旦市场开始活动，你在一个大幅度拉升或下跌的交易日介入，那么它在最高点（如果向上发展）或最低点（如果向下发展）收盘的可能性就增大了。

因此，我们知道大部分时间，在一个大幅度拉升或下跌的交易日（也就是日内交易者真正大赚一笔的日子），最好直到收盘前都持有头寸。大部分日内交易者在市场里进进出出，试图在这或者那赚到 50 或者 100 基点。我认为这是完全错误的，也是大部分日内交易者亏损的原因。我用的方法就是买入头寸，然后持有，经历低谷和高潮，一直等待到收盘，在收盘时退出。我不能在一天中最高价买入或卖出，你也不能。我非常怀疑有人可以连续这么做。所以在我的交易账户里显示的是，最好的方法就是仅仅持有你的日内交易头寸，满怀希望，甚至是祈祷着直到收盘，因为这些大拉升或下跌交易日的某一天是有巨大回报的。

就在写这一部分之前，我在连续两个这样的日内交易中挣到超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000000美元。所以我可以把旧书名“我去年是如何交易挣到1000000美元的”改成“我上周是如何通过日内交易挣到1000000美元的”。能有这样的结果，就是因为“坚持持有直到收盘”的理念。你可能经常希望自己没有持有到收盘。但在大部分情况下，持有头寸直到市场收盘，会挣到最大利润（除非你知道如何在当天的确定最高价和最低价卖出或买入）。如果你做到了，打电话给我，我付电话费！

当然，你需要止损，来确定你不会被一场交易完全击败。在过去，我会在标准普尔 500 指数上用到大约 200 个基点，尽管我现在背弃了那种方法，因为标准普尔 500 指数在更高的水平上进行交易。你计算你的止损。然而，我要向你展示的系统可以不在任何情况下用到止损。

我要教给你的系统，就像下面计算机打印出的资料显示的一样，从标准普尔 500 指数交易直到 1987 年 1 月，挣到 69700 美元。520 笔交易中有 55.8%是成功的。最大的亏损是 5000 美元，如果你在最差的时间进入，那你可能在权益上挣得新高之前要先亏损一些了。注意我们不在这个系统里用到止损，但你可以选择使用。如果这样我可能会将他们设定在标准普尔 500 指数中至少 200 到 300 基点。但再说一次，这些结果在市场中没有任何止损。你可以看出，即使你的止损基本上是在收盘时出现，但是你在任何点上都没有被束缚。这个风险/收益率为 1.55，意味着每损失 1 美元，可以挣到 1.55 美元。我的几个日内交易系统比这些结果要好，但这的确是一个不错的日内交易系统。结果比这差的系统都卖上好几千美元了！

这个方法如何运作——方法很简单，这就是所有你要做的：在标准普尔 500 指数的每一天收盘时，将当天的收盘价乘以 0.005。举个例子，1987 年 4 月 21 日，标准普尔 500 指数收盘价为 295.00。如果把这个收盘价乘以 0.0105，得到的结果是 3.0975，近似于 3.10。

接下来，我会在 295.00 收盘价上加上 3.10，得出 298.10，在 295.00 中减去 3.10 得出 291.90，之后我就在较高数值时买入，在较低数值时卖出，在收盘时退出。你可能想扭转一种情况让市场达到一个价格，然后反弹到另一个价格。如果你想这么做，那也不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了让你对这个系统如何运作有所感觉，跟随我向你展示的系统概要进行交易，所有信号都出现在 1985 年 12 月，直到 1987 年 2 月。你可以看出，在这段时间里，这个系统进行了 132 笔交易，并且以 58%的正确率获得 25775 美元的净利润。

问：这在国债交易上也有用吗？

答：基本方法在国债市场也可以使用，但你需要一个不同的百分比数字。

问：那么价值线指数呢？

答：也同样。你可以把它用在价值线指数上，尽管你会得出自己的百分比数值。但是答案很确定。它能通过交易价值线指数挣到钱。

日期	买/卖	价格	利润	累计利润
85.1204	B	205.99	0.00	0.00
85.1204	S	207.35	1.36	1.36
85.1205	B	209.53	0.00	1.36
85.1205	S	207.05	-2.48	-1.12
85.1211	B	210.03	0.00	-1.12
85.1211	S	209.95	-0.08	-1.20
85.1213	B	212.36	0.00	-1.20
85.1213	S	213.40	1.04	-0.16
85.1216	B	215.64	0.00	-0.16
85.1216	S	215.15	-0.49	-0.65
85.1220	B	215.08	0.00	-0.65
85.1220	S	213.70	-1.38	-2.03
85.1223	S	211.46	0.00	-2.03
85.1223	B	210.45	1.01	-1.03
86.0107	B	215.49	0.00	-1.03
86.0107	S	216.05	0.56	-0.47
86.0108	S	213.78	0.00	-0.47
86.0108	B	208.25	5.53	5.07
86.0109	S	206.06	0.00	5.07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86.0109	B	206.85	−0.79	4.28
86.0115	B	209.38	0.00	4.28
86.0115	S	208.95	−0.43	3.85
86.0117	S	207.55	0.00	3.85
86.0117	B	208.10	−0.55	3.30
86.0121	S	206.16	0.00	3.30
86.0121	B	205.55	0.61	3.91
86.0122	S	203.39	0.00	3.91
86.0122	B	202.80	0.59	4.51
86.0124	B	206.80	0.00	4.51
86.0124	S	206.80	0.00	4.51
86.0128	B	209.98	0.00	4.51
86.0128	S	212.05	2.07	6.57
86.0130	S	209.23	0.00	6.57
86.0130	B	210.30	−1.07	5.50
86.0131	B	212.51	0.00	5.50
86.0131	S	213.05	0.54	6.05
86.0203	B	215.29	0.00	6.05
86.0203	S	215.55	0.26	6.31
86.0204	S	213.29	0.00	6.31
86.0204	B	213.70	−0.41	5.90
86.0207	B	216.25	0.00	5.90
86.0207	S	216.15	−0.10	5.80
86.0214	B	220.74	0.00	5.80
86.0214	S	220.65	−0.09	5.71
86.0218	B	222，97	0.00	5.71
86.0218	S	223.20	0.23	5.94
86.0219	S	220.86	0.00	5.94
86.0219	B	220.90	−0.04	5.90
86.0220	B	223.22	0.00	5.90
86.0220	S	223.85	0.63	6.53
86.0225	S	223.33	0.00	6.53
86.0225	B	224.30	−0.97	5.56
86.0227	B	227.01	0.00	5.56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86. 0227	S	227. 30	0. 29	5. 85
86. 0304	B	230. 70	0. 00	5. 85
86. 0304	S	227. 10	-3. 60	2. 25
86. 0311	B	232. 82	0. 00	2. 25
86. 0311	S	236. 25	3. 43	5. 68
86. 0318	B	239. 19	0. 00	5. 68
86. 0318	B	239. 45	0. 26	5. 95
86. 0320	B	241. 00	0. 00	5. 95
86. 0320	S	239. 75	-1. 25	4. 69
86. 0321	S	237. 23	0. 00	4. 69
86. 0321	B	237. 20	0. 03	4. 72
86. 0326	B	240. 70	0. 00	4. 72
86. 0326	S	241. 50	0. 80	5. 52
86. 0401	S	238. 47	0. 00	5. 52
86. 0401	B	236. 50	1. 97	7. 49
86. 0403	S	234. 96	0. 00	7. 49
86. 0403	B	232. 75	2. 21	9. 70
86. 0404	S	230. 31	0. 00	9. 70
86. 0404	B	228. 90	1. 41	11. 11
86. 0408	B	231. 71	0. 00	11. 11
86. 0408	S	235. 60	3. 89	15. 00
86. 0409	S	233. 13	0. 00	15. 00
86. 0409	B	235. 35	-2. 22	12. 77
86. 0410	B	237. 82	0. 00	12. 77
86. 0410	S	238. 05	0. 23	13. 00
86. 0411	S	235. 55	0. 00	13. 00
86. 0411	B	236. 65	-1. 10	11. 90
86. 0414	B	239. 13	0. 00	11. 90
86. 0414	S	239. 05	-0. 08	11. 82
86. 0416	B	241. 36	0. 00	11. 82
86. 0416	S	244. 20	2. 84	14. 66
86. 0421	B	245. 85	0. 00	14. 66
86. 0421	S	246. 25	0. 40	15. 06
86. 0422	S	243. 66	0. 00	15. 06

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86.0422	B	242.90	0.76	15.82
86.0423	S	240.35	0.00	15.82
86.0423	B	243.30	-2.95	12.87
86.0429	S	242.13	0.00	12.87
86.0429	B	240.45	1.68	14.55
86.0430	S	237，93	0.00	14.55
86.0430	B	234.80	3.13	17.68
86.0505	B	237.21	0.00	17.68
86.0505	S	237.85	0.64	18.31
86.0507	S	234.76	0.00	18.31
86.0507	B	236.95	-2.19	16.12
86.0515	S	234.66	0.00	16.12
86.0515	B	233.40	1.26	17.38
86.0520	B	235.24	0.00	17.38
86.0520	S	236.85	1.61	18.98
86.0522	B	238.88	0.00	18.98
86.0522	S	241.60	2.72	21.70
86.0527	B	245.00	0.00	21.70
86.0527	S	246.35	1.35	23.06
86.0602	S	247.23	0.00	23，06
86.0502	B	247.15	0.08	23.13
86.0604	S	245.84	0.00	23.13
86.0604	B	246.55	-0.71	22.42
86.0609	S	245.05	0.00	22.42
86.0609	B	240.80	4.25	26.67
86.0613	B	245.60	0.00	26.67
86.0613	S	248.15	2.55	29.22
86.0617	S	245.99	0.00	29.22
86.0617	B	245.95	0.04	29.26
86.OS20	B	248.08	0.00	29.26
86.0620	S	247.90	-0.18	29.08
86.0623	S	245.30	0.00	29.08
86.0623	B	245.55	-0.25	28.83
86.0624	B	248.13	0.00	28.83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86.0624	S	248.55	0.42	29.25
86.0625	B	251.16	0.00	29.25
86.0625	S	249.60	-1.56	27.69
86.0630	B	252.73	0.00	27.69
86.0630	S	252.25	-0.48	27.22
86.0703	S	251.83	0.00	27.22
86.0703	B	252.00	-0.17	27.05
86.0707	S	249.35	0.00	27.05
86.0707	B	243.55	5.80	32.85
86.0708	S	240.99	0.00	32.85
86.0708	B	241.65	-0.66	32.19
86.0710	S	240.30	0.00	32.19
86.0710	B	244.15	-3.85	28.34
86.0714	S	239.71	0.00	28.34
86.0714	B	238.30	1.41	29.75
86.0715	S	235.80	0.00	29.75
86.0715	B	235.05	0.75	30.50
86.0717	B	237.57	0.00	30.50
86.0717	S	236.15	-1.42	29.08
86.0718	B	238，63	0.00	29.08
86.0718	S	236.85	-1.78	27.30
86.0722	B	238.83	0.00	27.30
86.0722	S	238.40	-0.43	26.87
86.0725	B	240.90	0.00	26.87
86.0725	S	240.90	0.00	26.86
86.0728	S	238.37	0.00	26.86
86.0728	B	234.85	3.52	30.38
86.0730	B	237.57	0.00	30.38
86.0730	S	237.70	0.13	30.52
86.0801	S	233.47	0.00	30.52
86.0801	B	233.15	0.32	30.84
86.0804	B	235.60	0.00	30.84
86.0804	S	237.05	1.45	32.29
86.0811	B	239.79	0.00	32.29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86.0811	S	241.30	1.51	33.80
86.0812	B	243.83	0.00	33.80
86.0812	S	244.20	0.37	34.16
86.0813	B	246.76	0.00	34.16
86.0813	S	246.45	-0.31	33.85
86.0820	B	250.00	0.00	33.85
86.0820	S	250.75	0.75	34.60
86.0826	B	252.22	0.00	34.60
86.0826	S	253.75	1.53	36.13
86.0902	S	251.68	0.00	36.13
86.0902	B	249.40	2.28	38.41
86.0903	B	252.02	0.00	38.41
86.0903	S	252.35	0.33	38.74
86.0904	B	255.00	0.00	38.74
86.0904	S	255.90	0.90	39.64
86.0905	S	253.21	0.00	39.64
86.0905	B	251.45	1.76	41.41
86.0908	S	248.81	0.00	41.41
86.0908	B	250.45	1.64	39.77
86.0911	S	246.00	0.00	39.77
86.0911	B	234.90	11.10	50.87
86.0912	S	232.43	0.00	50.87
86.0912	B	229.70	2.73	53.60
86.0915	B	232.11	0.00	53.60
86.0915	S	231.15	-0.96	52.64
86.0916	S	228.45	0.00	52.64
86.0916	B	230.85	-2.40	50.24
86.0917	B	233.27	0.00	50.24
86.0917	S	230.35	-2.92	47.31
86.0918	B	232.77	0.00	47.31
86.0918	S	230.95	-1.82	45.49
86.0922	B	232.92	0.00	45.49
86.0922	S	234.60	1.68	47.17
86.0925	S	233.42	0.00	47.17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86.0925	B	231.35	2.07	49.25
86.0926	B	233.78	0.00	49.25
86.0926	S	231.95	-1.83	47.42
86.0929	S	229.00	0.00	47.42
86.0929	B	229.55	-0.55	46.87
86.0930	B	231.96	0.00	46.87
86.0930	S	230.60	-1.36	45.51
86.1001	B	233.02	0.00	45.51
86.1001	S	233.60	0.58	46.09
86.1003	S	232.29	0.00	46.09
86.1003	B	232.40	-0.11	45.97
86.1006	B	234.84	0.00	45.97
86.1006	S	234.10	-0.74	45.23
86.1008	B	237.01	0.00	45.23
86.1008	S	236.70	-0.31	44.92
86.1014	S	234.31	0.00	44.92
86.1014	B	234.75	-0.44	44.48
86.1015	B	237.21	0.00	44.48
86.1015	S	239.70	2.49	46.97
86.1020	S	235.45	0.00	46.97
86.1020	B	235.50	-0.05	46.92
86.1023	B	237.62	0.00	46.92
86.1023	S	239.60	1.98	48.90
86.1030	B	243.23	0.00	48.90
86.1030	S	243.80	0.57	49.47
86.1106	S	244.60	0.00	49.47
86.1106	B	246.20	1.60	47.88
86.1113	S	244.36	0.00	47.88
86.1113	B	241.55	2.81	50.68
86.1114	B	244.09	0.00	50.68
86.1114	S	245.30	1.21	51.90
86.1118	S	240.79	0.00	51.90
86.1118	B	237.05	3.74	55.64
86.1120	B	240.60	0.00	55.64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86.1120	S	242.20	1.60	57.24
86.1121	B	244.74	0.00	57.24
86.1121	S	244.85	0.11	57.35
86.1124	B	247.42	0.00	57.35
86.1124	S	248.20	0.78	58.13
86.1201	S	246.04	0.00	58.13
86.1201	B	251.05	-5.01	53.12
86.1202	B	254.24	0.00	53.12
86.1202	S	255.30	1.06	54.18
86.1205	S	253.06	0.00	54.18
86.1205	B	252.85	0.21	54.39
86.1208	S	250.20	0.00	54.39
86.1208	B	252.95	-2.75	51.64
86.1210	B	253.53	0.00	51.64
86.1210	S	252.15	-1.38	50.25
86.1211	S	249.50	0.00	50.25
86.1211	B	249.10	0.40	50.65
86.1229	S	245.10	0.00	50.65
86.1229	B	243.65	1.45	52.10
86.1231	S	240.89	0.00	52.10
86.1231	B	242.15	-1.26	50.85
87.0102	B	244.69	0.00	50.85
87.0102	S	246.75	2.06	52.90
87.0105	B	249.34	0.00	52.90
87.0105	S	253.25	3.91	56.81
87.0107	B	256.21	0.00	56.81
87.0107	S	256.25	0.04	56.85
87.0109	B	260.00	0.00	56.85
87.0109	S	259.50	0.50	56.35
87.0112	B	262.22	0.00	56.35
87.0112	S	260.75	1.47	54.87
87.0114	B	264.09	0.00	54.87
87.0114	S	263.30	0.79	54.08
87.0115	B	266.06	0.00	54.08

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

87.0115	S	266.95	0.89	54.97
87.0119	B	269.50	0.00	54.97
87.0119	S	271.40	1.90	56.87
87.0122	B	271.72	0.00	56.87
87.0122	S	276.40	4.68	61.54
87.0123	B	279.30	0.00	61.54
87.0123	S	269.30	-10.00	51.54

(12/04/85-23/01/87)

PCT	PROFIT	TRADES	WIN	LOSS	PCTACC	MAXDRAW	PROFIT/TRADE	P/L RATIO
.0105	$25,775	132	77	55	58.3%	$5,000	$195	1.70/1

货币供给扮演预测者的角色

（注解：1987－1988 年间，货币供给对国债市场的影响并不如现在巨大。）

货币供给是个有趣的现象。货币供给是什么时候开始呢？从周四开始。那么你认为货币供给影响了国债市场的哪一天呢？如果影响了周四，那么肯定会影响到周三，进而又会影响到周二。接下来，我会告诉你们货币供给是如何影响国债市场的。

我敢断定这一结论的正确性，但却无法证明它。而接下来会发生：某些地方的某些人将会在周三了解到国债市场货币供给的一些基本消息。周三那些人开始得到一些关于国债市场货币供给的消息，他们期望国债市场收盘的走向同货币供给的走向一致。

周四，更多的人会了解货币供给的走向，国债市场走向同周三走向一致。

实际上，今年短期国债市场 80%的时间里，如果周三收盘走高，那么周四的收盘同样也会走高。如果周三收盘走低，周四也会走低。在我的印象里，长期国债市场大约 70%的时间里是这样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论发生什么，周四总是在重复周三发生过的事情。

如果周三长期国债/短期国债市场走高，周四也会走高；如果周三走低，周四也会走低。看看你们手上的图表，你们就能明白我现在所说的。本周对短期国债的预测准确无误。短期国债和长期国债具有一致性，但并不是说长期国债就不好。

问：货币供给对长期国债和短期国债的作用是一样的吗？

答：是一样的。货币供给可以帮助债券交易者进行交易。例如，你想要在一周的某一天日内交易长期国债或短期国债，你就可以选中货币供给状况最好的一天进行交易。这天就是周四。这实在是太美妙了。记住，我们现在所看到的周三长期或短期债券的现状，周四延续这一趋势有 75%的可能性。

问：货币供给通常都是周三/周四的关系吗？

答：不是的。我们只有在周四开始得到货币供给量数据的时候才能确定是不是这一关系。过去，得到这一数据都要等到周五。同样的事情过去也发生在周四和周五。

回想起来，我一直重复着上涨上涨下跌的格局。你们是如何看待国债价格上涨的一天呢？其实 50%到 60%的时间里，上涨的第二天价格往往都是下跌的。这一关系叫做偏差，也是客观存在的。再次看看你们手上的图表，你们就会发现这一系统的有效性。

问：股票价格指数也是这一关系吗？

答：不是的。我一直都没能注意到基于长期国债各指数之间的相互关系。大家都认为国债价格走高，那么股票市场行情也会看涨。然而实际上并非如此，很多时候，长期国债价格下跌，股票市场行情仍然看涨。

如果周三收盘走高，我就会期望周四的收盘可以更高。你们可以试着用日内交易系统，有三种日内交易系统可以使用：（1）开盘时买入，开盘时售出。（2）0.0105 方法，该方法是有选择性的，交易量增大，但交易频率降低了。（3）购买短期国债方法。

你们知道我在猜想什么？我猜想我给你们的所有日内交易系统——这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些系统都能盈利，而且过去也一直在盈利。但是我敢打赌，如果你们没有学会我今天传授的，你们就不会在任何一个日内交易系统中盈利。

首先，你们要了解，如果你们遭受了巨大损失，那并不是系统造成的。并不是因为你们参照了我的系统、你们的系统或其他任何人的系统，你才会遭受损失。蒙受巨大损失是人为错误造成的。你让你的经纪人“买进”债券，其实你的真实目的是“抛出”债券，你确实犯了这种错误！你在计算数字的时候处于亢奋状态，犯了数学错误，得出了一个错误的计算结果，这就是你犯的最大错误。也许你会说：“哦，我不打算跟着系统指示走了，我已经连续亏损三次了。”这其实将是你犯的最大错误。我们通常被债券市场里的这种情绪扰动。我们的最大错误是人为错误，而不是系统错误，我这么说的依据就是我自己的丰富经验。

两周之前，我高兴极了，就像浮在云端一样。我买进的2000美元国债涨到38000美元。我们开始使用一种新的白银交易系统，这一系统也是我为日内交易设计的。过去三年，签订合同的每日交易额能达到450000美元，我觉得已经掌握了这个白银日内交易系统。我开始交易白银，但赔钱了。我赔钱并不是因为这一系统的问题，而是因为我们做了很多蠢事。我们决定隔夜持仓，但这并不包括在系统里。随后我们应该抛出所持债券的50%，但我们没有，还是持仓，收盘时我们的顺序就弄错了。我们当天结束的时候不是净多五，而是净多十，这一消息令我们不安。早上开盘的时候我们也没有抛出我们的债券。我们期待并向上帝祈祷，那天晚上我们还去了教堂，希望开盘价格能够高点。当然，我们的期望落空了。我们不知道究竟要做什么，我们犯的错误是人为的，并不是系统的问题。你必须遵循系统。

这里有人看过“星球大战”吗？对于那些没看过的，还有那些看过的，请你们耐心听我解释，星球大战其实就是一个谎言——一个一直存在于我们社会中的谎言。星球大战的谎言是：太空行者路克乘坐他的飞机，他要摧毁在外太空的小行星。其他飞行员和战斗机飞行员的飞机都在他的前面，他们看着电脑显示屏，电脑发出指令：“射击！”砰！没打中！不但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没打中，其他飞机也追上来了，并朝他们的飞机射击。看见那些家伙的血溅得满屏幕都是，实在令人痛心疾首。

但是，路克敏捷地躲开了。他看着他的电脑屏幕（你可以把它想象成是市场交易系统），并且听到了神的声音："愿神与你同在。把系统抛到一边！不要想着弥补损失！路克，你是所有美国人的英雄，你不需要这个东西。只要你感觉它是对的，就去做吧。"然后，路克停顿一会儿说："现在射击！"砰！小行星爆炸了，路克回到家乡，成为英雄！公主亲吻了他，谁知道他们还做了其他什么事。

我们在电影里和在我们的社会中明白了一个道理，跟着感觉走，抛开生活中的系统体系吧。

但是，我要告诉你们，如果想要在股票交易中赚钱，你就必须要跟着系统走，你成不了太空行者路克那样的人。坚持你的系统，不是你的枪！

过量交易

坚持盈利系统的一个方法就是不要过量交易。过量交易已经违背了你的系统体系，我看见有一些人在点头。你们也许会说，"我会成为杰西·利弗莫尔、拉瑞·威廉姆斯之类的交易高手"。你买进 500 手猪腩，猪腩波动了 2 个点，你说："哦！天啊！我要抛出！我承受不住这个压力了！"

就这样，你交易了一份糟透了的合约，不要太贪婪了。如果只交易一份合约，你就不会有这么大的压力，在日内交易中更是如此。如果你采用了标准普尔 500 指数的方法进行日内交易，那么即使是你最倒霉的一天，你的最大亏损额也不会超过 1000 美元。你们中的大部分人都可以承受 1000 美元的损失，如果承受不了，那你们就不应该参与商品期货交易。

但是，如果你一次性交易 10 份或 15 份合约，你一天就可能会亏损 1 万美元甚至更多。这时候，游戏就完全不同了，因为你的情感和压力，你不可能再跟着系统走。股票市场没有给你施加任何压力，是你自己过分高估了你在市场里的位置，给自己施加压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易准则

在生活中（最起码在市场里），最大的刺激就是赚钱。第二大的刺激是赔钱。你心跳得很快，但是不要陷入市场的刺激里。（这是一项心理问题，我们能不能得到回报就要看是赢还是输。）

不管你们是要发展你们自己的日内交易系统，还是要完善我的系统，你们都应该知道，我的日内交易系统之所以会成功，是因为在不断的停牌和收益中积累了经验。大部分的日内交易系统很少会有停牌和收益。你们想一想我刚刚介绍给你们的日内交易系统——0.0105 方法确实是一项很好的资金管理技术。0.0105 方法其实没有什么神秘感，但是如果按照 0.0105 的方法走，我可以总是把我的亏损控制在 1000 美元以内。说不一定哪天我就发财了，我持有的合约涨了 200、300 或 400 点。这就是 0.0105 方法的本质。

大部分其他的日内交易系统都会有一点点微小的停牌，他们将自动选择一个 50 点的利润，但是一般都不能成功。这时候我们必须要停止电脑上的数字，并找出最适宜的停牌时机。这很有趣……大部分市场的停牌点为 500 美元（标准普尔 500 指数和价值线指数除外），国债、猪腩、白银……如果你进行日内交易，虽然受到 500 美元停牌的限制，但客观上讲，收益是无限量的。这些天白银市场上涨有限，在收盘前只要跟进就行。另外这些天标准普尔 500 指数上涨了 3、4、5 个百分点，收盘之前只需跟进。如果你较早抛出，有时候可能会得到较高的报价。但长期来说，最好还是让市场跟着你的位置走，在快收盘之前将合约抛出，这样能够得到最大的收益。

日内交易的秘密是大幅停摆以及大的目标，而不是小幅停摆。奇怪的是，每个人都觉得停摆应该是小幅的，这一思路真的正确吗？你是怎么钓鱼的？当你钓到一条大鱼，你是把鱼竿卷起来，然后把鱼拉上来吗？肯定不是。你会用一条长线，然后慢慢和它玩。在日内交易市场上，你也需要这么做，你需要给市场留一些空间。如果它开始走向同你的预期不一致，不用担心，你可以停摆。在市场再次活跃起来之前，给市场一些波动和摇摆的空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后一点就是策略。前面我们已经讨论到了资金管理。那么策略是怎样的呢？从标准普尔 500 指数到价值线指数，反过来再从价值线指数到标准普尔 500 指数，你的策略可能会摇摆不定。你们去过游乐场吗？今年秋天可以去游乐场，那里有个小游戏叫做打地鼠。地鼠把头从那些圆圆的洞里冒出来，然后孩子们用一个大锤子把它们敲下去。你们在游乐场见过这个游戏吗？所有的孩子都很喜欢这个游戏。地鼠冒出来，然后嘭，砸它们！如果你比你旁边的孩子砸中的地鼠多，你就可以赢回一个气球。付出 35 美分，就能赢回一个 1 美分的气球。

但这也正是你们在市场里应该考虑的。如果标准普尔 500 指数市场比价值线指数市场低迷，嘭！是时候卖出你们手上的股票了。如果有潜在的卖出信号，并且还是高点收盘，这时候整个市场行情至少都在看涨，这就是给你们发出的卖出信号。

如果标准普尔 500 指数和价值线指数都降低，看看那些小地鼠至少都在下跌，这就是买入信号。嘭！直接买入吧。通常买入的都是价值线指数，顺带一提的是，通常并不等于总是。所以我们应该选择买入标准普尔 500 指数与价值线指数二者中较低迷的一方。因为在二者中你必须抛出一个，那就把低迷的那个抛掉吧。随后你就可以选择势头较强劲的一方作为买入信号。

你并一定非要交易标准普尔 500 指数，你可以选择其他市场交易。你可以选择短期国债，不是吗？选择短期国债或者长期国债。看看它们的紧密联系，就像一个家庭。一直买入强势品种是很难做到的。你想买入弱势品种，但这样是错误的。买进强势品种，卖出弱势品种，这才是正确的策略。

另外一点是，不要总想着一旦长期国债市场看涨，标准普尔 500 指数也会看涨，实际并非如此。他们过去是，现在是，将来也会是两个彼此独立波动的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破除更多的神话

有很多并不正确的市场神话。其中之一我想向短期交易者阐明的是价格变化与成交量的关系。大部分作者都提出了一个思想，他们认为成交量上涨，股价也上涨，就是牛市；成交量上涨，股价却下跌，就是熊市。

我们为此做了一项小调查，而调查结果显示在电脑打印的纸上：

表 1 显示的是，当天成交量比前一天要高，收盘价也比前一天高，而你在第二天开盘买入之后发生的事。换句话说，成交量上涨，价格也上涨。

但有趣的是，在标准普尔 500 指数系统下，只有 47%的时间成交量上涨，价格也上涨。如果你开盘买进，基本上就确定了当天你要赔钱。这就说明，高成交量和高价格并不一定像很多人说的那样一定是牛市。

第二天再看看，如果成交量比前一天低，价格却比前一天高，会发生什么。这一情况在很多标准参考书里，都很明确地认为是熊市。实际上，这在标准普尔 500 指数系统里也不成立，成交量低，开盘价高，收盘价却有 48%的时间在上涨。就像表 2 描述的，如果你第二天开盘买入，收盘时你就会有 6400 美元的收益。

第三个显示的关系也很有趣。作为交易者，我们可以利用这一关系。我们再看看成交量比前一天高，价格却降低了，会发生什么。换句话说，相比较前一天，第二天的高成交量是在市场低迷的情况下实现的。在标准普尔 500 指数系统里，我们收盘价在 58%的时间里都比前一天高。如果你在当天开盘的时候买入，就像表 3 描述的，你会得到 43875 美元的收益。这是数据……这里的数字很重要，交易者需要注意到那天市场发生了什么，然后得出价格和成交量之间的关系：如果当天价格下跌，成交量上涨，那就期待着第二天咸鱼翻身吧。

最后一个关系是，看看如果当天价格下跌，成交量也下跌会发生什么。在那种情况下，如果你第二天开盘买入，52%的时间里收盘会获利。就像表格 4 显示的，可能会获利 2225 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1

如果成交量比前一天高，收盘价比前一天高，第二天开盘买入，收盘抛出。

从 820421 到 870310

每笔交易的滑点和佣金为 0

已平仓交易的总数	350
盈利交易的总数	165
盈利交易的比例	47%
累积收盘利润和损失	-13300. 00 美元
股市开盘价	0. 00 美元
平均收盘价格	38. 00 美元
连续亏损的最多次数	9
最大亏损	-26999. 99 美元
平均盈利额	625. 00 美元
平均亏损额	-629. 32 美元
平均盈利与平均亏损的比例	0. 99
风险/收益比率	0. 89
资金管理	-12. 53%
最大盈利额	2400. 00 美元
最大亏损额	- $ 4000. 00 美元
收盘看涨次数	350
看涨交易收益率	47%
市场平均盈利天数持续时间	1
市场平均亏损天数持续时间	1
滑点和佣金总额	0. 00 美元
提前收盘率	0. 76
提前收盘和开盘率	0. 76
调查总天数	1236

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表格 2

如果成交量比前一天低，收盘价比前一天高，第二天开盘买入，收盘抛出。

从 820421 到 870310

每笔交易的滑点和佣金为 0

已平仓交易的总数	282
盈利交易的总数	135
盈利交易的比例	48%
累积收盘利润和损失	-6400.00 美元
股市开盘价	0.00 美元
平均收盘价格	22.70 美元
连续亏损的最大次数	8
最大亏损	-20850.01 美元
平均盈利额	767.22 美元
平均亏损额	-661.05 美元
平均盈利与平均亏损的比例	1.16
风险/收益比率	1.07
资金管理	-1.03%
最大盈利额	2774.99 美元
最大亏损额	-3625.00 美元
收盘看涨次数	282
看涨交易收益率	47%
市场平均盈利天数持续时间	1
市场平均亏损天数持续时间	1
滑点和佣金总额	0.00 美元
提前收盘率	0.90
提前收盘和开盘率	0.90
调查总天数	1236

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3

如果成交量比前一天高，开盘价比前一天低，第二天开盘买入，收盘抛出。

从 820421 到 870310

每笔交易的滑点和佣金为 0

已平仓交易的总数	250
盈利交易的总数	144
盈利交易的比例	58%
累积收盘利润和损失	-43875.00 美元
股市开盘价	$0.00
平均收盘价格	175.50 美元
连续亏损的最大次数	8
最大亏损	-8500.00 美元
平均盈利额	730.03 美元
平均亏损额	-577.83 美元
平均盈利与平均亏损的比例	1.26
风险/收益比率	1.72
资金管理	32.9%
最大盈利额	2899.99 美元
最大亏损额	-5550.00 美元
收盘看涨次数	250
看涨交易收益率	57%
市场平均盈利天数持续时间	1
市场平均亏损天数持续时间	1
滑点和佣金总额	0.00 美元
提前收盘率	1.43
提前收盘和开盘率	1.43
调查总天数	1236

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4

如果成交量比前一天低，收盘价比前一天低，第二天开盘买入收盘抛出。

从 820421 到 870310

每笔交易的滑点和佣金为 0

已平仓交易的总数	306
盈利交易的总数	159
盈利交易的比例	52%
累积收盘利润和损失	-20225.00 美元
股市开盘价	0.00 美元
平均收盘价格	66.09 美元
连续亏损的最大次数	6
最大亏损	-10675.00 美元
平均盈利额	701.10 美元
平均亏损额	-620.75 美元
平均盈利与平均亏损的比例	1.13
风险/收益比率	1.22
资金管理	12.64
最大盈利额	3750.00 美元
最大亏损额	-3725.01 美元
收盘看涨次数	306
看涨交易收益率	51%
市场平均盈利天数持续时间	1
市场平均亏损天数持续时间	1
滑点和佣金总额	0.00 美元
提前收盘率	1.04
提前收盘和开盘率	1.04
调查总天数	1236

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是我不会仅仅依靠这些关系就进行股市交易，我希望我能消除掉你们一些关于成交量和价格关系的传统思想。我也给你们分析了具有更高可能性获益的关系：低成交量与低价格。

市场逻辑学家诺姆·弗斯巴克也做了一些有趣的实验。这些实验主要指向对第二天市场走向有影响的因素。弗斯巴克的研究利用了波动指数，方法就是所有的股票交易高于最低变动价位，与上次买卖中所有股票交易低于最低变动价位相对。通过这一方法来预测第二天的市场活动。

有很多人不知道波动指数是指什么。我解释一下，如果你上一次交易中有 500 股股价高于最低变动价位，有 400 股股价低于最低变动价位，那就说明你的波动指数成正值+100。

波动指数对很多报价设备都有帮助。

根据弗斯巴克的研究，波动指数对第二天市场走向的预测性最强，能够预测到第二天价格是上涨还是下跌。

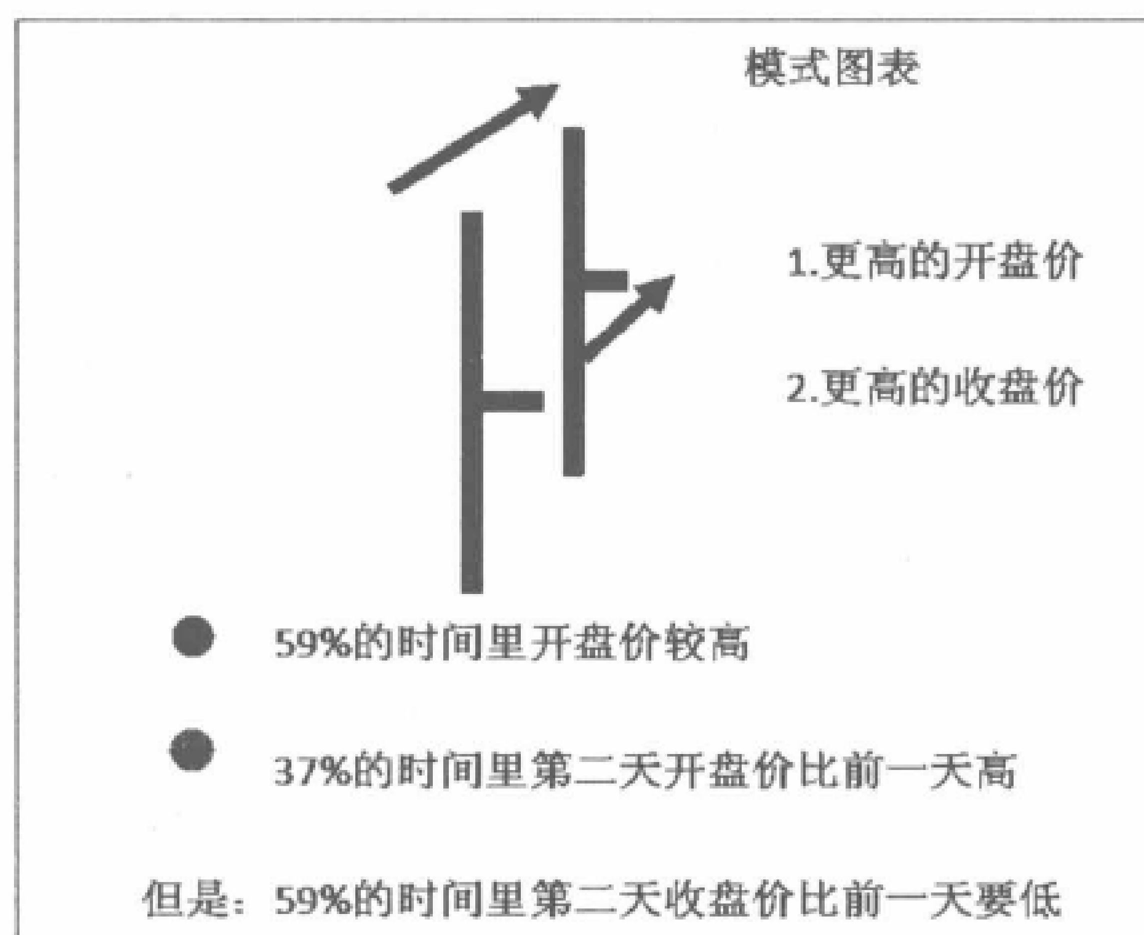
弗斯巴克说："在当天股市快收盘的时候，如果纽约证券交易所波动指数的末次读数为正数，那第二天股市有 74%的可能性会看涨。"

而对于第二天股市下跌的预测，弗斯巴克的研究认为，如果交易指数（上涨股票与下跌股票的比例对上涨成交量与下跌成交量的比例）超过 1.0，那么第二天股市有 64%的可能性呈下跌趋势。

弗斯巴克给出了一份对股市走向预测的有趣报告。你们或许可以写信给他，这是地址：The Institute for Econometric Research，3471 North Federal Highway，Fort Lauderdale，FL33306。

最后，你们可能想学习一下模式图表，这一图表展示了在标准普尔 500 指数交易和收盘都比昨天可比数字高的时候会发生的情况。注意在 59%的时间里开盘价较高，但是 37%的时间里第二天的开盘价比前一天要高。幸运的是，几乎 60%的时间里前一天的收盘价比后一天的开盘价要低。在这里看，日内交易是一种卖出模式，还有其他卖出模式，把它们找出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日内交易摆动指标

几年前，在一个研讨会上我提出了下面的日内交易摆动指标。这次，我希望再次将它与你们分享。

摆动指标很容易构造，尤其是你如果有商品报价图形或者其他报价机器。我用了五张详细的条形图来展示他们的不同：最后两张图表的平均数和最后 10 张图表的平均数，都是在结算基础上统计出来的。这一特殊的摆动指标是由最后五张图表的平均数构成的，高价加上低价再加上收盘价除以 3；与最后 20 张图表平均数相比，高价加上低价加上收盘价除以 3。这些摆动指标都旨在给出良好的市场信号，但是充分利用摆动指标的最佳时机是在交易的第 1 个小时里。

下面，我将向你们展示怎么运用摆动指标。如果股价很难上涨，那我可以等摆动指标，股价开始下跌，这时候我就可以抛出股票。

同样的道理，如果股价跌不了，那就等短期的摆动指标，就是图表上的黑色线部分，进而转换成长期的摆动指标，等股票价格上涨。这就给我们一个买进信号。一旦你进入股市，你可以按着你的意愿持仓。但是，我也可以明确地使用摆动指标的相反转折点，给你指出抛出点，这个抛出点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候只是一个很短暂的卖出信号，但不总是很短暂（反之买入也一样）。

接下来，我会向你们展示很多不同的图表，回顾市场这些年的情况，以证明摆动指标方法的易变性。交易很简单，而且相当机械化。你所要做的就是简单地构造一个摆动指标，然后就一直等到股价开始上涨的转折点出现。如果出现了下跌趋势，那就买进。

同样的道理，重申卖出信号的规则，首先你需要有个股价上涨的缺口，然后等到短期摆动指标转换成长期摆动指标。如果这些都发生了，先做空，然后等到股票下跌的时候再买进。

我相信这一系统会生效的原因是，我们是在调查了两个不同时期的市场后才绘制图表。当在非常快速的时期内，市场显示出看涨势头，通过摆动指标我们知道，市场已经开始复苏了。同样的道理，当短期摆动指标到达峰值，我们就知道市场其实呈现的是相反的一面，失去了强劲势头，接下来又会回到低迷期。

注意看 1987 年 3 月 27 号国债市场图表，卖出信号显示为 97.24，抓住上涨缺口，摆动点为 97.16。虽然看上去不多，但是 8 个波动点，一份合约就能收益 259 美元。

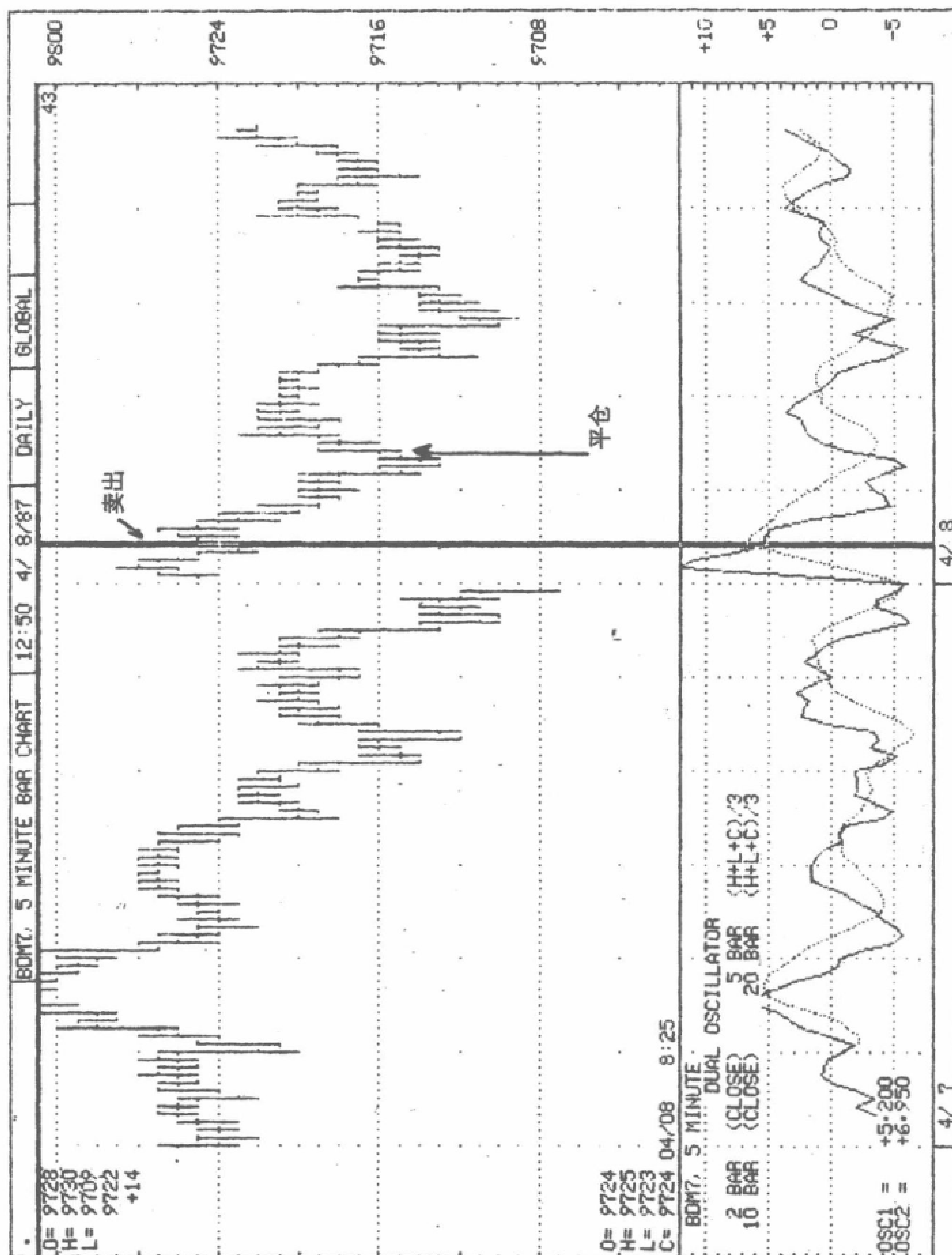
一般情况下，我不会使用摆动指标，除非在交易的第 1 个小时里或者其他特殊的时间段。我在寻求填上缺口的办法，这个缺口就是摆动指标显示的进一步买入或卖出的信号。

"每天开盘跳空"的事实

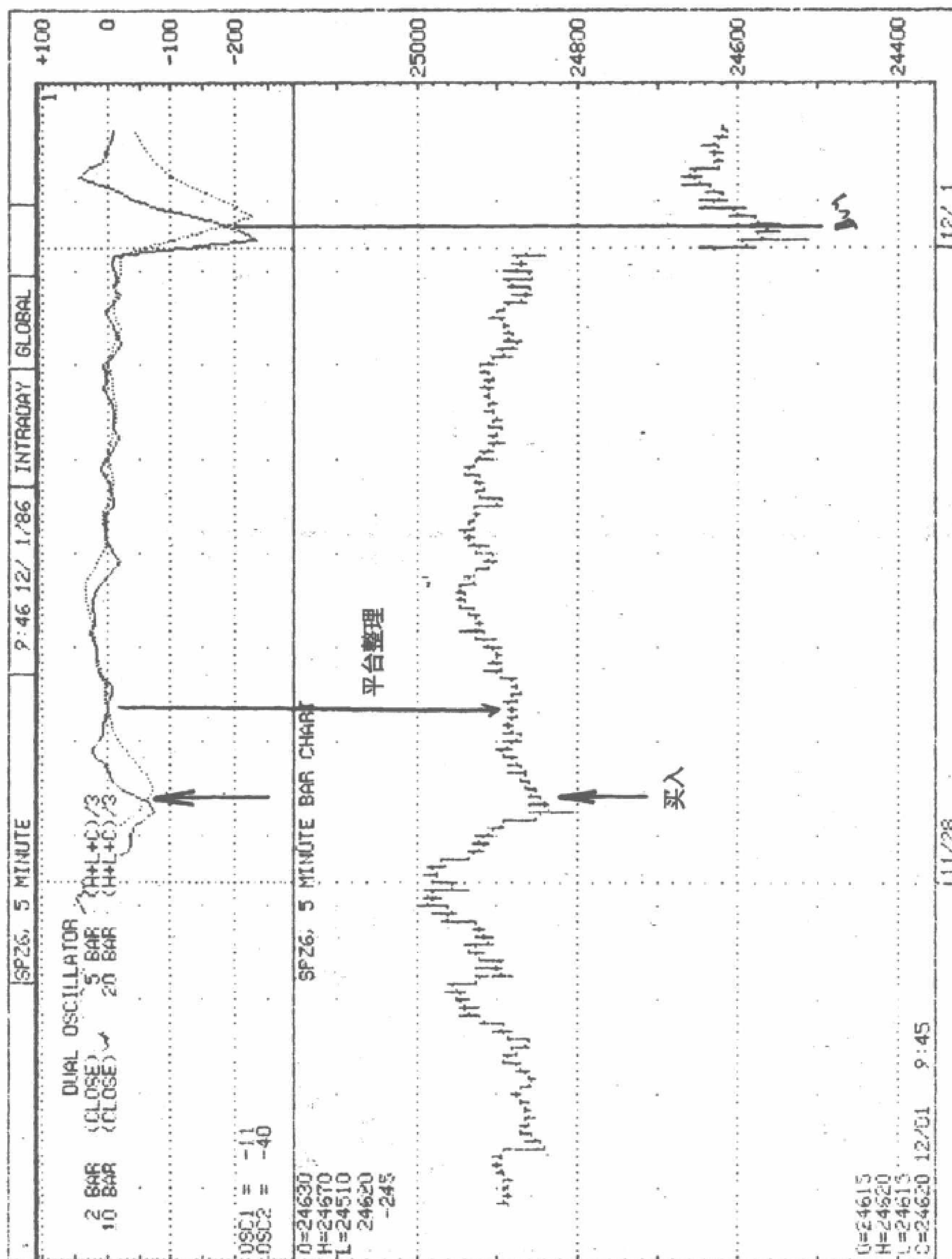
基本每天早上，前一天的收盘价跟当天的开盘价都存在跳空现象。有可能是跳空而上，也有可能是跳空而下。当天市场的开盘价与前一天的收盘价完全一致，几乎是不可能的。

关于跳空还有一些有趣的数据。如果昨天收盘价高，但今天开盘价更高，那么 60%的时间里，今天的收盘价肯定要比昨天的收盘价高。如果我们开盘价格比前一天收盘价低，那么 70%的时间里，今天的收盘价比昨天的收盘价要低。反之也是如此。

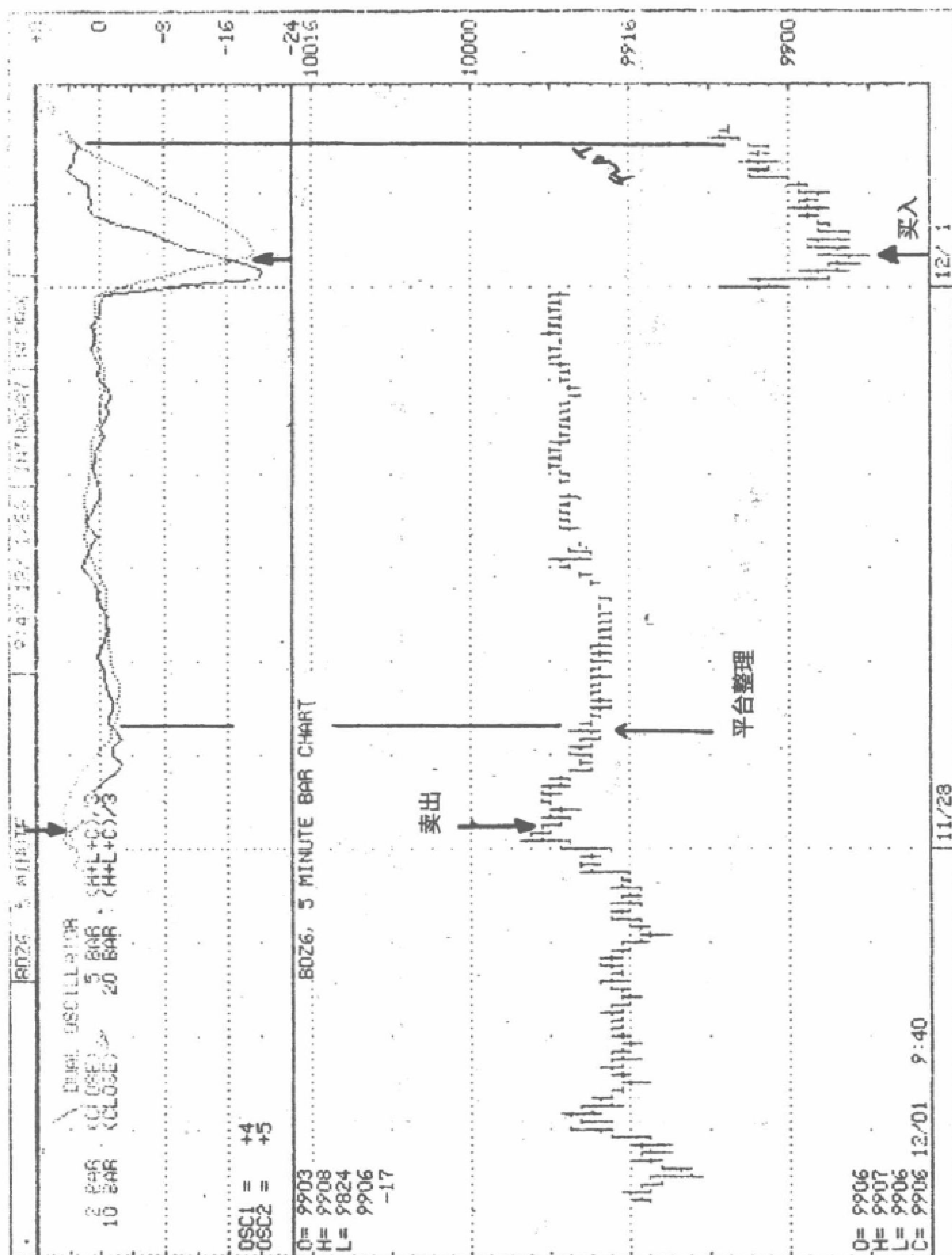
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



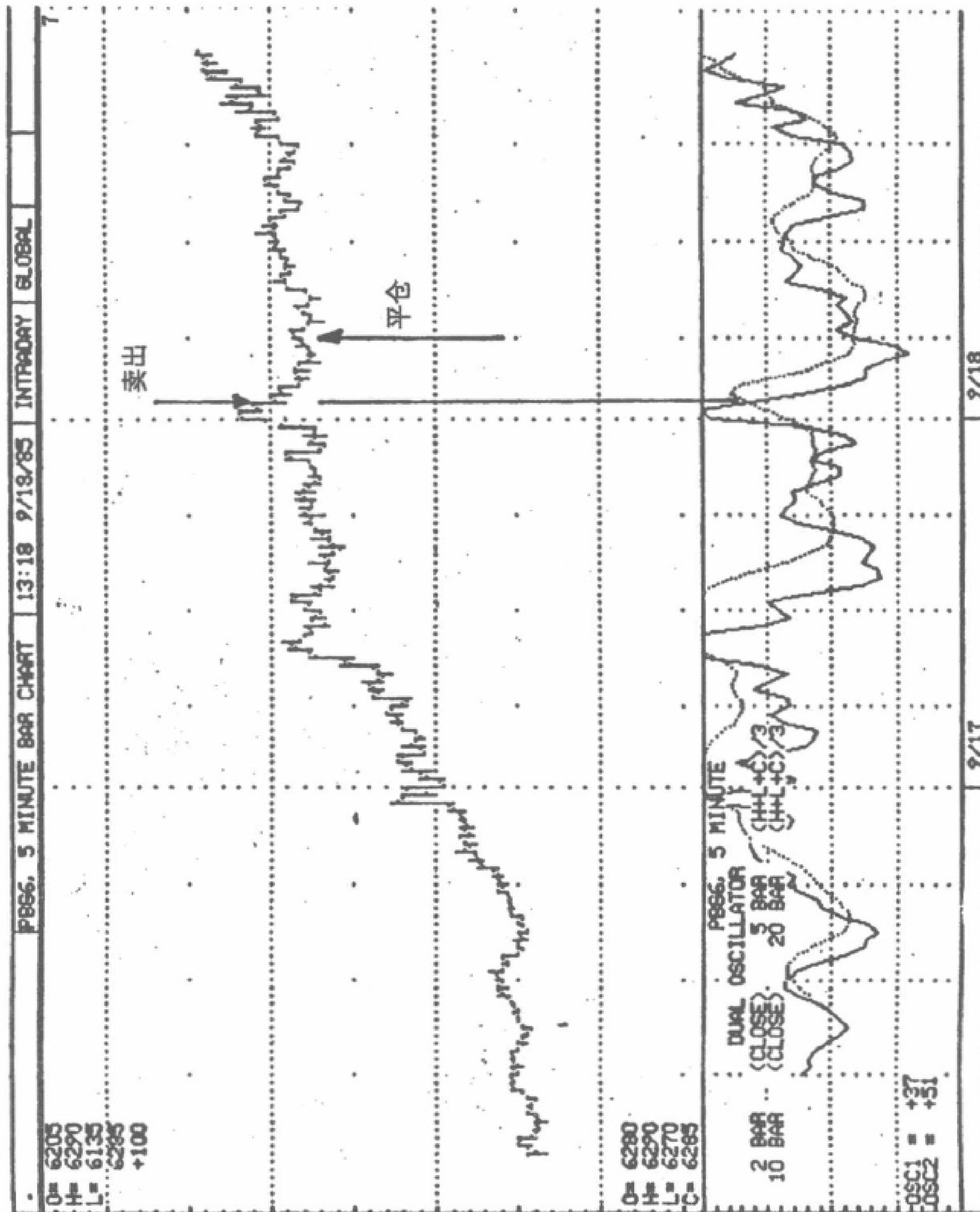
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



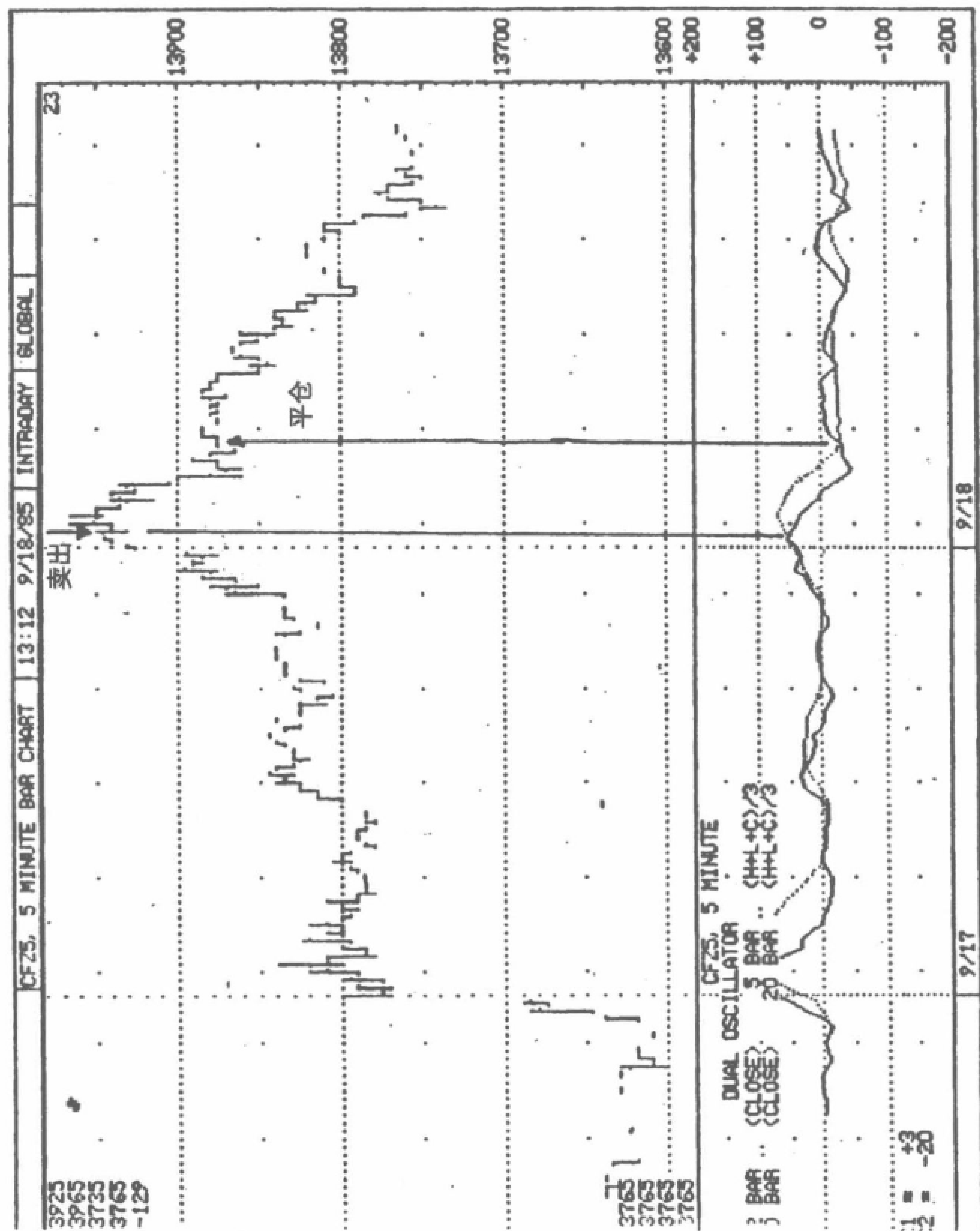
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



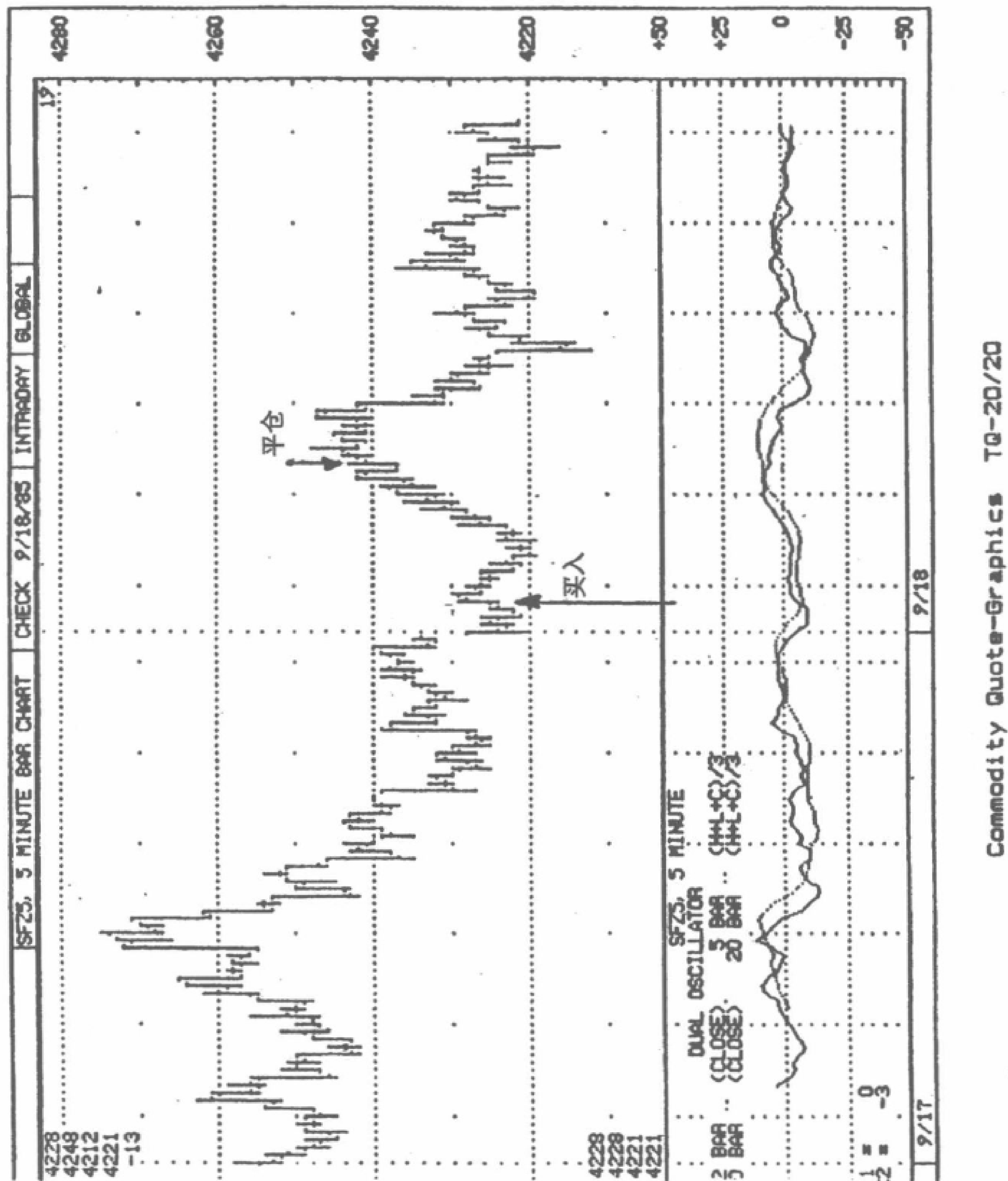
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



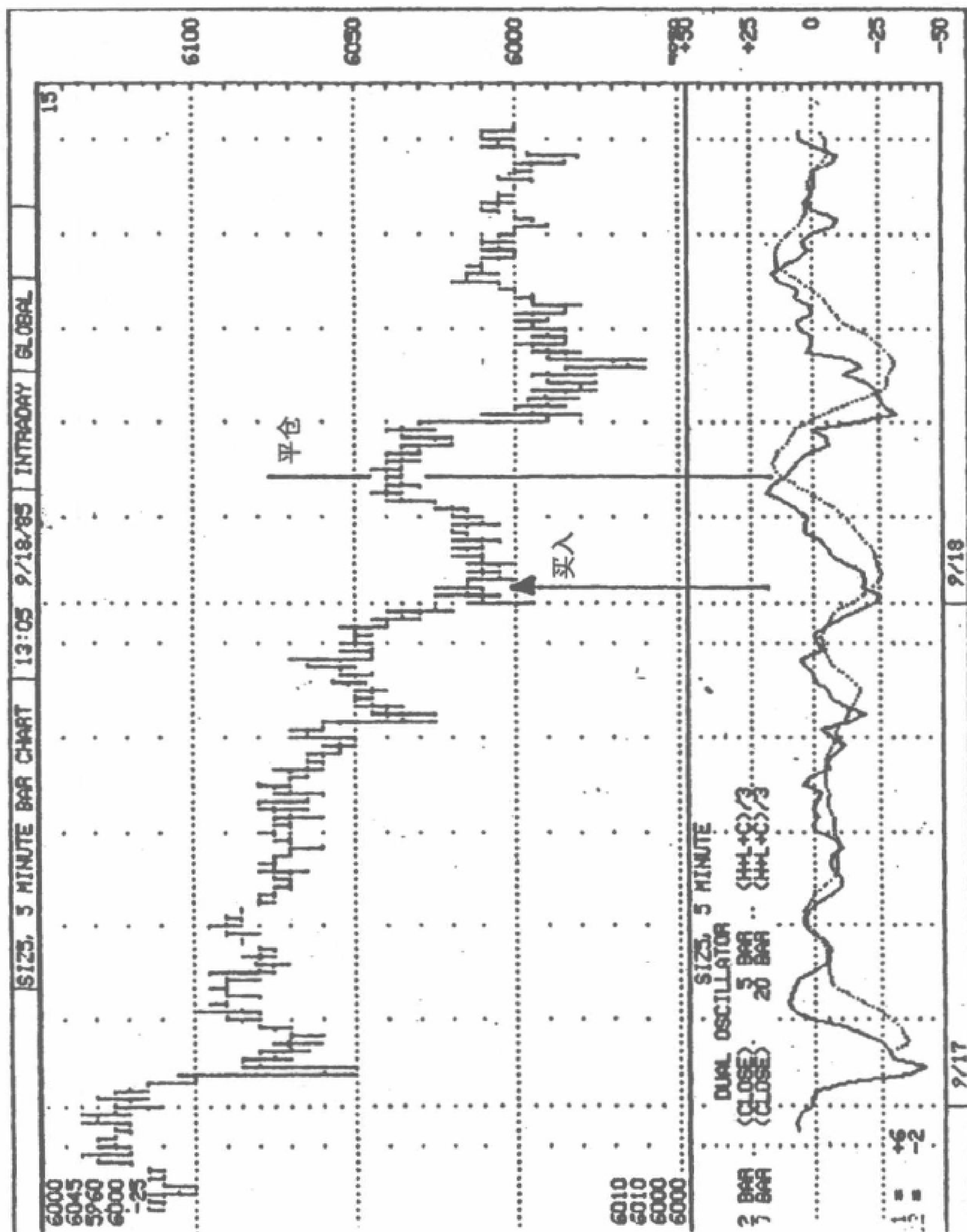
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



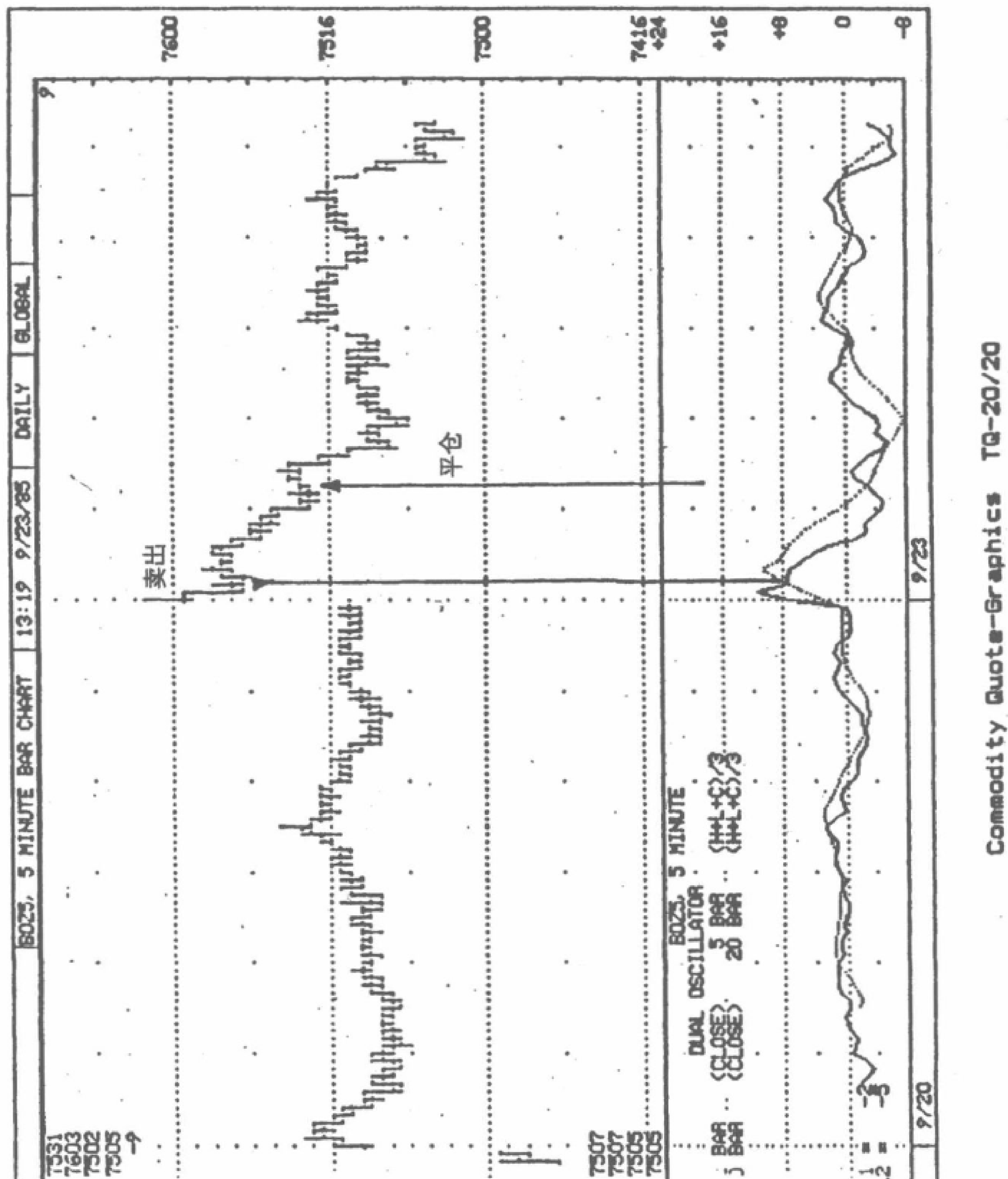
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



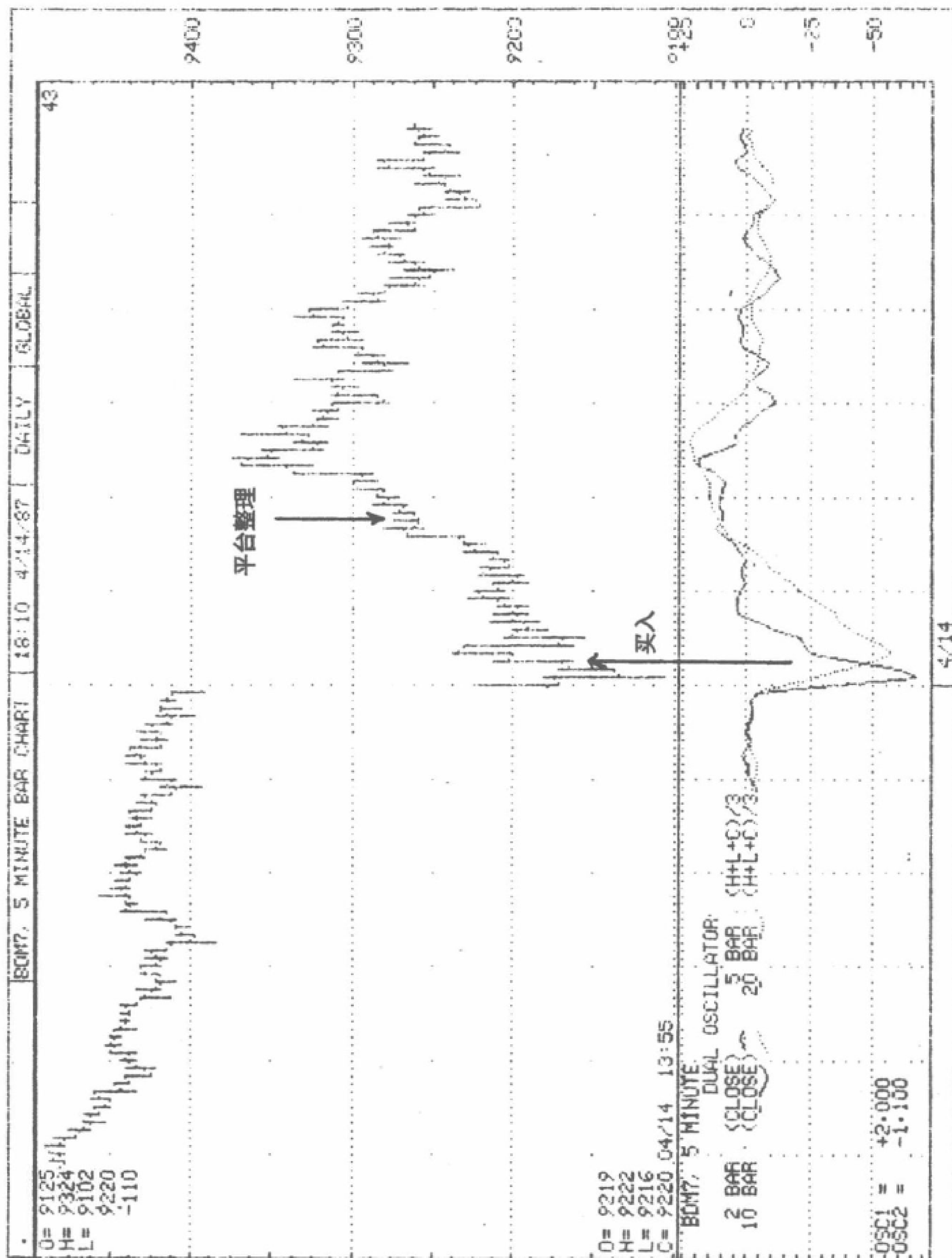
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章
资金管理——本书最重要的章节

“资金管理实际上是从赌场赚钱的最重要因素。”鲍比·辛格如是说，他是历史上最成功的 21 点游戏玩家。

这是鲍比·辛格的话，而不是伯纳德·巴鲁克的话，应该被每个商品期货交易者所熟知。

辛格从事 21 点游戏赌博最冒险的挑战就是玩家的获胜率很低。商品期货交易者是幸运的，我们可以发挥我们的优势，提高胜算。但还是考虑一下这个历史上玩 21 点游戏赚了最多钱的男人的话吧。

他没有说能够赢钱的最重要因素是他的系统，资金管理是他赚钱的最大原因。

想想资金管理多么重要，它能帮助玩家在游戏上提高胜算！

也许单看赌博，你不相信资金管理的重要性。那我想要推荐你读一下 J·F·道尔顿对斯坦·安格利斯特做的采访。安格利斯特从 1976 年开始就在《福布斯》杂志商品专栏写文章，现在为《华尔街日报》撰写文章，1968 年就开始用自己的账户参与期货贸易。1972 年，他写的文章《合理的商品投机》由西蒙与舒斯特出版社发表。他的另外一项成就是，他在卡内基梅隆大学机械工程系担任了将近 20 年的教授。1982 年，他辞去了教授职务，开始全身心地投入到他的专栏中，还为《福布斯》杂志写得一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他内容的文章，并开始用自己的账户交易。安格利斯特是一个极好的人选，不管他说什么，还是很有价值听一听的。

J·F·道尔顿：我们采访的许多交易者觉得资金管理在交易中非常重要，您对此有何看法？

斯坦·安格利斯特：资金管理也许没有交易决策那样受到重视，但从长远角度讲，资金管理更为重要。我们习惯认定眼下的交易必将成功，多数交易者丝毫不考虑如果交易失败会怎么样？所以我们必须准备好面对困境。假如我们的仓位超出了资金账面的风险承受度，结果不是被迫补仓，就是结束交易，或者两者都有。我们为什么要选择这样的仓位？答案很简单：贪婪。上一周进行的两三笔交易都有不错的收益，如果这笔再次成功那就完美了。所以在本来应该签下两笔交易的情况下，你却签了五笔，接下来，你就该大祸临头了。高明的交易者不会试图仅凭一笔交易就转败为胜。明天和后天还会有市场机会，所以明智的做法是，让你的交易量适合自己的资金账面。

即使在行情最好的时候，交易也会时常面临困境。如果你能把补仓的心思用在正常交易中的审时度势，那么你的良好判断力就能如同那幸福的青鸟般冲出窗口。要减少悲痛，节省资金，让交易量适合你自己的资金量。

不论选择合理的资金管理有多么复杂，归结一点就是：你需要一个方法最大限度地提升你连胜的几率，以及最大限度地降低连败的几率。而从1654年雪佛兰·布塞参观巴黎的一个赌博点开始，这就一直是投机者们的目标。他惊叹于游戏中计算的几率而魂不守舍，最后他甚至同当时世界上最出名的法国数学家和现代概率理论之父帕斯卡和皮埃尔·德·费马一起合作。

这一章的重要性，也就是资金管理的重要性，万万不能低估。如果贪财是万恶之源的话，那么不会资金管理就是赌博、股票和商品期货等投资收益失败的源泉。

你必须懂得资金管理，理由只有一个：它可以帮助你减少赔钱的机会，在商品期货交易中，90%的玩家都是赔钱的，还需要我说得更多吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品期货交易和股票市场都具有风险性，除了增加现金流外，精明的投资者会在其能力范围之内尽其所能，找出一个合理方法来安排他的现金资产。

毕竟，商品期货交易是生意。我不能想象生意里没有资金管理。人们常常忘记，投机也是门生意，他们认为投机是个游戏，或者是个挑战。

好吧，投机既是生意，也是游戏，也是挑战，但是要想赢下这个游戏和挑战，就必须要把投机当作生意。一个人要想成功就必须把所有可能失败的因素都剔除掉。

明智的资金管理能够阻止大规模的市场亏损发生，这就意味着你能够一直把这个游戏玩下去。而那些没有合理资金管理方法的人，因为缺少资金，没有多余的钱能够管理，玩不下去，只能结束游戏了。

历史上的金融恐慌是我们意识到资金管理重要性的最好老师。1907 年荷兰信任危机，其实在这场金融恐慌之前，就已经显示出一些警告了。1906 年雅各布·希夫事件是最明显的。他告诉银行家们，“如果这个国家的货币状况得不到实质性的解决，这个国家的金融恐慌就会一直发生，重复之前发生的那些恐慌，就像孩子玩耍似的。”

此后不久，英国银行的黄金账户创十年来最低记录，而债券市场也由于缺少买家遭到重创。当这一切发生的时候，没有任何一个人拯救，只有 J·P·摩根（他最近在圣公会教堂从事宗教歌曲事业）走进金融恐慌的旋涡中心。为了避免金融恐慌引起股票价格崩盘，摩根采取了两项明智的资金管理措施。首先，他开始重塑公众对股票公司的信任感，使得金融稳定。更重要的是，摩根自己投资，以解决荷兰金融危机引发的信任危机。根据你们听到的故事，摩根个人投资了 1500 万到 2000 万美元以解决公众信任危机，并为证券市场和公司经济提供了多种支撑系统。摩根的一个账户显示，摩根同意调集约 2300 万美元购买美国钢铁公司的债券。

美国之所以能够拯救这场金融危机甚至这个国家，原因在于，正好在这个时期，摩根有充足的资本，有能力介入这场危机。

根据一些历史学家所说，摩根（或许是这个国家）当时可能在收盘前遭遇补仓。幸运的是，对大多数参与其中的人来说，这是不可能发生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为摩根有足够的资本抵御这场风暴。

这是我们所学习的关于资金管理的第一课。你必须有足够的资本抵挡住比最强风暴更猛烈的冲击。后面，我会向你们展示“比最强风暴更猛烈的冲击”到底是指多少，但是现在，我希望你们学习的是如何资金管理。

1929 年的经济危机同样也是有关资金管理的生动案例之一。人们从办公楼跳下，一个接一个公司破产倒闭的原因，并不仅仅只是因为弥漫整个美国的恐惧感，最直接的原因是我们缺少资金。缺少资金的原因有两个。1927 年底美国联邦储备系统开始收紧货币供应量，因此市面上没有多余的资金。另外一点是，企业包括个人太自不量力了。他们缺乏合理的资金管理方式，所以当金融危机来袭的时候，他们没有足够的资金摆脱危机。结果无可厚非，带来了一场绝对的灾难。

我所听过的（该说幸运呢，还是不幸呢，这些经历太多了）最好的剧情概要发生在 1978 年，那时我正在蒙大拿州竞选参议员，那是一个高通货膨胀时期。

一位年长的女士在一次市政会议上说，通货膨胀时期的生活状况与 30 年代大萧条很相似。她说：“在 20 年代，我们没有钱，我们什么都买不起。现在我们有钱了，但我们还是什么都买不起。”她认为这两种情况没有实质性差别。

最后，我一直都不能忘记我妻子的祖父讲述的一个故事。他养了一群 300 磅的猪，但却卖不到 25 美分。不是一磅 25 美分，而是一整头猪 25 美分。因此，他不能卖掉它们，并且把这些猪从乡下运到城镇要花费很多汽油费，他只好把这些猪带回牧场杀掉。现在，你看到了全球范围内贫困的影响力，不，应该是资金管理的影响力。

良好的资金管理底线是，你必须要有充足的资本。就像维持一段婚姻的底线就是要有足够多的爱，只有有了这些，才能度过最艰难的时期。商品期货交易、股票以及其他投机方式也是如此。你必须有充足的基本能量，在交易中资本充足，才能坚持交易下去。

曾有人说，文档也有记载，80%的股票和商品期货交易者会赔钱。我也曾经看过一项研究，研究指出，85%的大型经纪公司的经纪人账户都赔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过钱。

造成这种投机高赔率的一个原因是存在太多像我这样的人，他们都想把少量钱变成大笔的钞票。在日内交易那一章里，你们应该读到我是如何在几个月内把 2000 美元变成 30000 美元的。一个人的成功就会使很多人趋之若鹜，越贪心，破产的人就越多。

我所说的读起来挺生动，但肯定不是商品期货交易盈利的方法。纪律和知识是成功的基石。不要为了可观的利润深陷市场。

每当逻辑的、理性的方法不能帮人们从困境中摆脱出来的时候，他们就在心理上和财力上想碰碰自己的运气。但运气不是解决问题的方法。即使胡乱的尝试能够帮助你赢得巨额利润，它也不是解决问题的正确方法。

我相信很大一部分商品期货交易者心里想的是要反复证明什么，而不是改善自己的财政状况。正因如此，他们找不到一个理性的资金管理方式。他们的动力不是赚钱，而是他们的自尊心。

雪上加霜的是，投机最大的快感就是获利的快感。有人说这也是生活中最大的快感。有时候，我也无从反驳。

即使很多年后，我经历了更多的事，我还是很清楚地记得最令我激动的证券市场承受巨大亏损的日子。亏损不一定是愉快的，但它们令人非常激动。在一天中失去 5 万到 10 万美元肯定会刺激到你，但是你能想想吗，等你咸鱼翻身，获利 1 百万美元，你能想得出来该有多么兴奋吗！

一些心理学家说，投机者的心里除了兴奋感，什么也没有。因此，所有的商品期货交易者参与到游戏中，只是为了寻求快感。

迅速获得或复制快感的最好方式就是，充分了解赌博的专业知识。

一个职业赌徒曾经告诉我，“赌博唯一令人兴奋的是冒着你承受不起的风险去赌。”好莱坞一位著名的编剧家曾写道，“如果我赌博输了 2000 美元，我填了一张支票，这一点都不刺激，刺激的是我填了一张 15000 美元的支票，而且我还知道其实我在银行一分钱都没有。”其实，投机者被严重误解了，人们通常都认为投机者是因为贪婪，想要获利才进行投机。其实我们不是——我们是寻求投机的刺激感。

即使是世界上最著名的作家之一陀思妥耶夫斯基，也是一个冒险的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机者。他曾经公开承认过，投机最主要的目的是寻求投机的刺激感。他发誓他进行投机与对金钱的贪婪无关。他一直流连在这个游戏中的原因是他自身的欲望，直到他被投机完全毁了。只有这样，他才能振作起来。

讲到这里，我希望你们已经足够懂得资金管理的重要性。

资金管理是能不能获利的根本原因。

我们总是在空地放着大蒜或十字架，以防止吸血鬼和狼人的袭击。商品期货交易者总是将自己置于穷途末路的边缘，我们需要在我们和危险之间建立屏障。这个屏障只能是：合理的资金管理方式。

资金管理方法

资金管理最好的实例来自世界赌博之都——拉斯维加斯，而不是来自那些华尔街巨头。请记住：有效的资金管理方法目标在于，在你具有优势的时候，增大对市场的投入；当你失去优势的时候，减少对市场的投入。人能够控制住市场，并提出几种最基本的资金管理方法。

所有的资金管理方法，都有两个最基本的原理。其中之一是，当你获利的时候加大对市场的投入。

具有讽刺意味的另一个方法是，当你获利的时候，减少对市场的投入；当你亏损的时候，加大对市场的投入。

第一种方法的思想是，当你赢利的时候，趁势跟进，充分发挥你的市场优势。而第二种方法的思想是，你之前采取的方法大部分时间一直在盈利，而现在开始亏损了，意味着你很大程度上会扭亏转盈。

当你在一个系统里成功地做了一笔或几笔交易，但却与这一系统的交易成功率比例失衡。你期望能够继续盈利，但实际上你已经接近亏损的边缘了。因此，你必须减少对市场的投入。

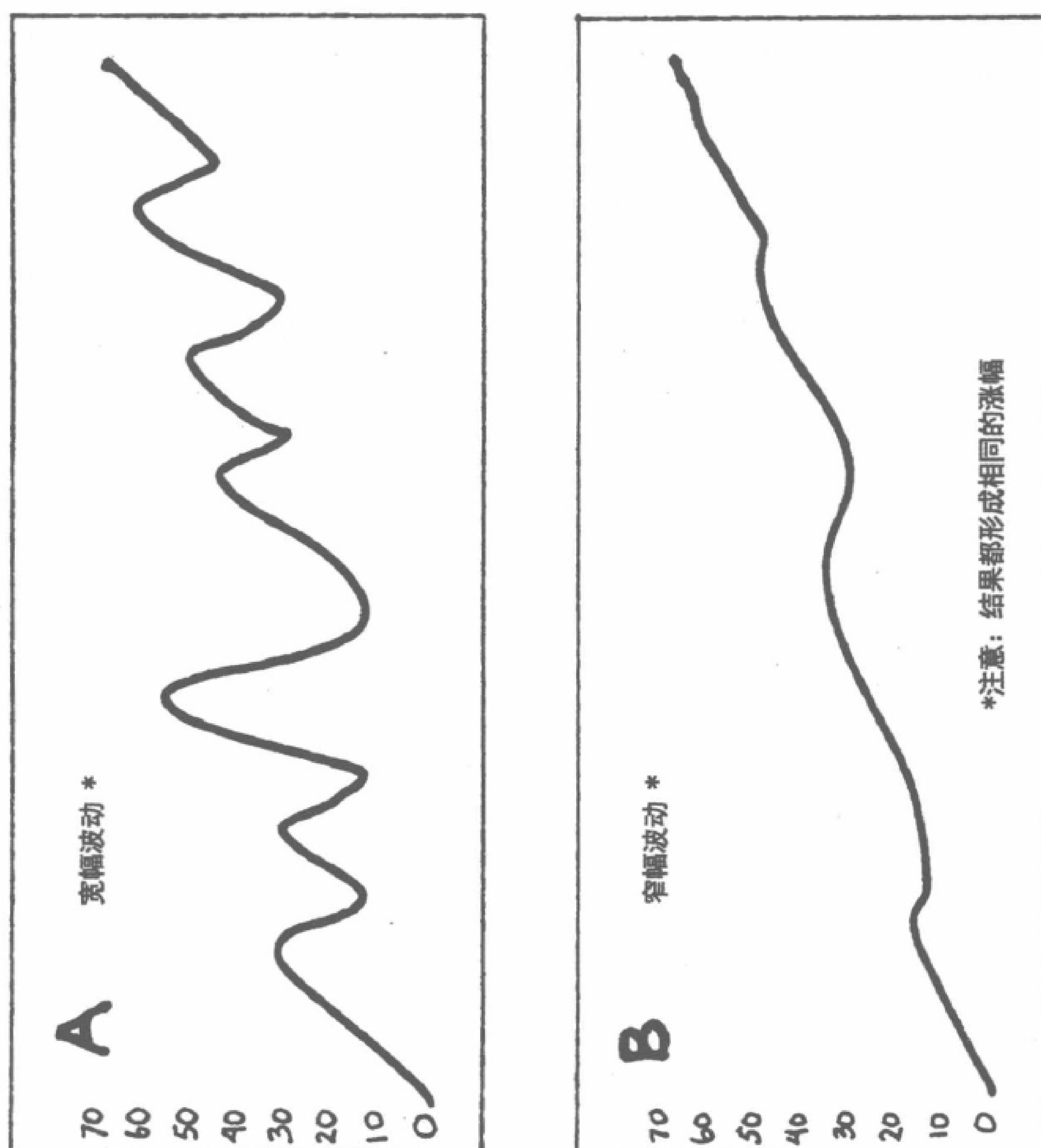
以下向你们展示了这两种方法。注意在图 1 中，你所采取的方法导致权益波动很大。当你权益上涨时，减少对市场的投入，可以加大自己的优势；当你权益下跌时，加大对市场的投入。正如你们所看到的，当你的权益涨幅很大并在到达下一个峰值之前，图表就已经暗示权益会下跌了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2 展现的是一个不同于图 1 的系统。在这个图中，权益几乎没有波动。这个系统值得信赖，只要你从这个系统中赚钱了，你就想投入更多的钱，因为这一系统远比它的性能稳定得多。

我个人对市场的交易方法显示，很少有系统化的商品期货交易方法可以得到如图 2 所展示的投资结果。如果遭受了一连串亏损，我想最好的办法就是减少对市场的投入。而我在本章余下部分讲述的不同投资技巧，就是基于研究这些图表所形成的假设。

首先，在构造出一个有效的方法之前，我们先学习一下风险、收益、概率论和博弈论。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金翻番的可能性

很少交易者知道交易者投资资本翻番的概率或机会，但我们可以从数学的角度搞清楚。我们需要的第一个标准就是你在整个游戏中的优势。在这里，这个游戏指的就是商品期货交易。对于我们来说，优势就是每一笔交易成功的概率。如果没有这种可能性，在交易中赚钱的机会就是50：50。

第二个标准就是每一笔交易需要的资金。

以下图表显示了你在市场上拥有的优势和每一笔交易中有风险的资金数目。形成结果的数字就是你资金翻番的概率。最后，第四列显示的是你可以资金翻番的平均交易次数。

从这个图表，我们可以得到两个重要结论。第一，如果你在市场交易中拥有足够大的优势，并投入少量的资金，无风险的交易就是可能的。

有谁会想到市场交易存在99%成功的可能性？很少有人能想到。

如果有一个60%正确的系统，投入10%的资金，并集中交易75次，我们就有88%的机会使资金翻一番。有趣的是，我所知道的很多中短期交易系统需要一年半的时间来发展交易数量。因此，如果你在商品期货交易中拥有60%的优势，并仅动用10%的保证金，保守地估计，每一年半就能让你的投资翻一番。

交易获胜次数的百分比	保证金比例	资金翻番的可能性	资金翻番的平均交易次数
55%	5% 10% 15%	87% 73% 60%	241 80 55
57.5%	5% 7% 10% 15%	95% 90% 82% 76%	220 125 75 47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60%	5% 10% 15%	99% 88% 79%	170 75 40
65%	5% 10% 15%	99% 95% 88%	110 60 35
70%	10% 15% 20%	98% 94% 88%	50 30 20

注意，如果你的系统正确率达到70%，我们投入10%的资金参与商品期货交易，我们就有88%的概率使资金翻一番。这里并没有改变什么。最大的改变应该就是使资金翻一番所需的成交量了。我们只需要50次交易，就能使资金翻一番，而不是75次交易。

其中的诀窍就在于拥有一个高度正确的系统，并且愿意投入大笔资金。

出于实战的考虑，一个好的日内交易系统应该有60%-70%的盈亏比例。

相应地，如果你的目标是以最高程度的可靠性使你的资金翻一番，你希望在每次交易基础上都能再投入5%的资金，虽然你有87%的机会使你的资金翻番，但实际上至少三年后你才能翻一番。

使用什么样的参数，完全取决于你的个人感受，取决于你想有多大的概率使你的资金翻番。你可以使用图表，将资本保全考虑在内，决定你要使用哪一个系统进行交易。如果你的系统只有50%的正确性，显然你可以交易的资金要比达到60%正确性的系统少一些。

总之，一个商品期货交易者如果做到以下两点，他就肯定能够赚钱。一是找到一个能使他在交易中充分发挥优势的系统。我希望盈亏比率为55%，这样盈利的可能性就会更大一些。二是交易者进行每笔交易时，切忌一时兴起或感情用事，将投进去的钱转换成百分之百的流动资本。投入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的百分比越高，盈利的可能性就越低。但是，盈利周期会缩短。交易系统的准确性越高，你就能投入越多的资本进入市场，并且距离成功的周期也越短。

交易获胜次数的百分比	连续失败的交易					
	-2	-3	-4	-5	-6	-7
40	64.00	78.40	87.04	92.22	93.33	97.20
45	69.75	83.36	90.85	94.97	97.23	98.48
50	75.00	87.50	93.75	96.88	98.44	99.22
55	79.75	90.89	95.90	98.15	99.17	99.63
60	84.00	93.60	97.44	98.98	99.89	99.84
65	87.75	98.71	98.50	99.47	99.82	99.94
70	91.00	97.38	99.19	99.76	99.93	99.98

连续失败交易 N 次后成功的可能性

下表反映交易系统中任何给定的概率都将是正确的。

左边一列显示了给定系统正确率的百分比。我一共采用了 5 个系统：一个系统正确率 45%，一个 50%，一个 55%，一个 60%，还有一个 65%。然后，从左到右看这个表格，我设计了一排数字，显示了如果上一次交易没有成功，下一次交易的成功性会有多少。

如果你现在使用的是正确率为 45% 的系统，在上一次交易中你失利了，那么下一次交易成功的可能性达到 69.8%。如果你连续在两次交易中失利，那么你在接下来交易的成功可能性达到 83.4%。如果你连续失利了四次，那接下来那场成功的可能性达到 90.8%。连续失利五次，成功的可能性就会达到 95%。如果你实在太倒霉，失利了 6 次，那么你在下一次肯定能咸鱼翻身，成功的可能性达到 97.2%。

这个表格用资金管理向我们展示了那些令人着迷的而又给力的数字。

同样，如果你拥有一个均线系统，正确率达到 50%，你很快就能看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见，如果你连续交易失利两次，下一次交易成功的可能性达到85%。更为重要的是，如果你连续失利了三次，下一次交易成功的可能性就达到93.7%。

可能性与概率是不同的。

系统的可能性是永远不可能改变的。下一次交易的可能性永远都是50%（在正确率为50%的系统中）。

但是，下次交易成功的概率不尽相同。虽然赔率是恒定不变的（赔率始终都是该系统的正确率），下次交易成功的概率是基于数据出现的频率。显然，在一个50：50的系统中，其中一半的交易将是正确的。但是，当我们经历一系列的连续亏损后，下一次交易中成为赢家的概率就会有所提高，正如上表所描述的一样。

你表示怀疑？那就看看下面这个。这是一副扑克牌，你的任务是挑选出黑桃A，在52张牌里挑中它的几率是1：52。而你抽出了10张牌，那你挑中的几率就变成1：42。接下来把所有的牌都拿开，只留2张牌，黑桃A还没有出现，现在你挑中它的几率就是50%了。

假设一下，在未来你还是一直使用过去使用的交易系统，那么在每次亏损（从牌里挑出黑桃A）之后，拿到正确的那张牌（盈利）的概率就会越高。

对于那些交易资金有限且交易系统正确率不是很高的人来说，这是非常有利的。当你连续亏损到一定程度时，成功的概率就会大大地青睐于你。

如果你使用的是正确率为55%的系统，就看看会发生什么吧。如果你经历了四次交易失利，那下一次交易盈利的可能性就达到96%。如果下一次交易又失利了，那再下一次的盈利概率就高达98%。

现在，我们来讨论一些有关资金管理比较重要的数据。如果你现在的交易系统具有55%的正确率，而且连续交易失败了三次，那么你每次交易成功的可能性就超过95%。

平均成功率一直保持较高，特别是在商品期货交易中。让我们来指出以上表格中所显示的图形和数据。在商品期货交易中一切皆有可能。在许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多交易系统中，发生连续 7-10 笔亏损。当然，这是系统的低正确率造成的。一般而言，交易者受到情绪的控制，很难坚持将资金管理策略运用到所显示的图中。如果没有什么其他要注意的，资金管理策略可以引导你，但是你必须记得可能性要比概率高。

不幸的是，大部分商品期货交易者更关心的是抓住市场的峰值和谷底，然后在市场中获胜，而不是赚钱。

不论你的经纪人、朋友、邻居、银行家或牧师跟你说了什么，如果你的目的是赚钱，那么资金管理方式可以帮助你。

如果你的交易指令建立在交易选择标准基础上，在进行交易之前，设计或购买一个具有高盈利性且能够准确进行资金管理的方法，那么赚钱就变得很简单了。

资金管理在拉斯维加斯赌博概率中的作用，与在商品期货交易中的作用具有本质差别。

听我解释一下：市场走向正如这里所显示的。市场通过自身基础的积累，然后派发，最后上涨。另外一个模式是积累/派发，然后下跌。这样运转下去，永不停息。市场从一个交易范围中跳出，然后进入另外一个爆发临界点。

在市场爆发性过程中赚钱。

如果你能够简单地抓住市场爆发临界点，你就可以构造出一个正确的系统。

有一个方法可以帮助我们抓住临界点，记住，市场的结构注定了在实质临界点出现之前，市场会经历一段波动很大的时期。

在市场波动最严重的时候，随着市场来回波动，我们会遭受一连串的亏损。如果你有耐心的话，连续亏损三次之后，你就有把握取得一场交易的胜利（在前面的图表中，我们已经知道这一点了）。从市场结构表格中我们也知道由于市场临界点，下一场交易盈利的可能性也在提高。从波动时期到爆发时期，再从爆发时期到波动时期。一项交易系统的研究表明，连续失利后市场的平均盈利率要比一般系统中市场的平均盈利率高。在 50/50 的赌博游戏中下注，回本的比例为 1∶1。而在商品期货交易中，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于市场的结构，“50/50”的赌金能够回本的比例为 1∶1 或 10∶1。

这些在实际应用中都能够得到证实。

FROZEN PORK BELLIES	700105/800507
GROSS P/L	97688.34
TOTAL PROFIT	230756.91
AVE PROFIT	1053.68
TOTAL LOSS	-133068.56
AVE LOSS	-521.84
AVE PROF / AVE LOSS	2.02
% RETURN ON MARGIN	653.08
MAX UNREAL PROF	8289.09
MAX REAL PROF	7686.89
MAX UNREAL LOSS	-1610.27
MAX REAL LOSS	-1610.27
TOTAL # TRADES	474
# PROF TRADES	219
# LOSS TRADES	255
% OF TRADES PROF	46.20
TOT #DAYS IN POS	2493
# DAYS IN PROF POS	1841
# DAYS IN LOSS POS	652
AVE # DAYS IN POS	5
AVE # DAYS IN + POS	8
AVE # DAYS IN - POS	3
MAX # LOSSES IN A ROW	6
WRST RUN IN A +TRDE	-916.56
MIN EQTY IN SPAN	-2913.73
MAX EQTY LOSS IN SPAN	6804.41
STDEV OF LOSS TRADES	301.31
COMMISSION	54.00
MARGIN	1500.00
VALUE OF 1 UNIT MOVE	380.00

BELLIES FOLLOWING 3 LOSSES

Losing Trades ($)			Winning Trades ($)				
321	45	471	55	756	1809	311	458
	227	1459	19	2430	1834	829	1814
399	346		604	926	65	1075	1582
239	618		461	359	2845	329	223
	918		145	511	2003	3815	
286	857		312	723	1044	1422	
573	286		939	561	31	2407	
952	227		154	2728	899	1351	
						231	

NET + 38,060
NET - 8,324
69% Correct

Profit 4.5 times loss

以上系统是我为交易猪腩设计的。数据从 1970 年一直统计到 1980 年 5 月。从这一图表中，你可以看到，该系统正确率达到 46.2%，毛利润达到 97688 美元。更重要的是，平均每次交易利润也能达到 1053 美元。下面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个图表显示的是，在猪腩系统中，我们连续等了三次失败的交易之后才开始交易。可以看到的是，亏损的交易有 16 次，盈利交易 37 次，正确率达到 69%。

注意发生了什么。总的来说，系统正确率达到 46%。我们还是等交易失败三次，我们下一次盈利概率变成 70%。这是惊人的！

最为吸引人的是，它与概率表相符。两次交易失利后，我们盈利的可能性达到 60%。

当我们意识到，474 次交易获利 97688 美元时，交易中智慧的重要性便以这种形式更深刻地体现出来。

这就意味着，无论是胜利者还是失败者，我们最后每笔交易都能获利 206 美元。如果我们总是等待连续三次交易失利后再交易，我们 53 场交易净赚 29736 美元。除以 53，意味着我们平均每场交易可以净赚 561 美元。简而言之，每次交易资金都至少翻了一番，同时增加了我们盈利的概率和交易的正确率。我还想详述一件事实，大部分交易者都不应该逾越这个数量。即使这是市场交易中最可靠、最受益的方式。近期一些发表在学术杂志上的文章表明，“较高的预期回报提高了破产概率，期望回报率能够达到 20%-40%，几乎把破产的概率提升到了 4 倍。”

另外一个比较生动的策略是我之前运用在游戏里的，通过研究一连串的失利，得出游戏的概率。在我的电脑里，3 次失利连续重复 3 次的概率（包括 25000 个事件）几乎为 0，换句话说，你几乎不可能……还是看下面吧。盈利、亏损、亏损、亏损、盈利、亏损、亏损、亏损、盈利、亏损、亏损（最后），还有另外一次亏损。

交易者可能通过一系列的亏损事件来设计他的交易策略。顺便提一下，在一个活跃的系统里，25000 次交易需要 480 年。这些一连串的交易失利事件可以帮助你挑选出有价值的交易事件。

建立资金管理模式

如果商品期货投机者很确定地知道，他在市场中的优势地位在什么时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候体现，那么他就可以建立一套更成功的资金管理模式。如果他知道他在市场中的劣势何时体现，他就会在那时减少交易。

要建立一套成功的资金管理方法，必须注意以下三点：

第一，一个拥有 10000 美元的人对商品期货交易的需求必然与拥有 100000 美元的人有很大不同。他们都需要一套模式来使他们的资本运转起来，但方法会很不一样；第二，当你已经使用一套资金管理模式，试着思考一下这套模式的最坏结果是什么。这可以告诉你在最不利的局面下大概需要多少资金来渡过难关；第三，你需要知道下一次交易的成功概率有多高。显然投资成功率为 40%的模式与投资成功率为 60%的模式所需要的资金是不同的。

一定要记住，人性可能更想追求利益最大化，但是资金管理的重点却在于规避风险。

总的来说，风险回避可以简单地理解为，不论发生什么事，你都有足够的资本来恢复资金运转，挽回损失并重建资本实力。

硬币的另一面

赌博文学充满了哲学性的建议，它告诉大家在赌场取胜的关键是，当优势向你倾斜时一定要敢打赌。

当一些聪明人使用这些方法时，他的所有功能将全部显现出来，比如，朱利安·布劳恩已经在赌博，并且胜券在握。

在商品期货市场，我们也需要这种方法。首先我们要建立需要交易的资本量，第一步就是要察觉我们需要避免哪些风险。这就意味着，你需要一些数据，可以显示在过去的 5 年里，你的系统可能存在的最坏的经济萧条或灾难现象。你必须确认最糟糕的权益倾斜状况。如果在过去的 5 年里，系统创造了 100000 美元的交易额，你不只是要专注于这个数字，你还需要核查当经济状况最差时所需的最多资金数额。或许重新盈利时，系统会产生 50000 美元的损失。因此，在一份合约里，资本加上足够的利润，你应当需要至少 50000 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的运作规则

我的资金管理运作规则是，首先确定你以前经历过的最大风险暴露。把风险扩大 1.5 倍，来计量你需要的缓冲，以确定无论发生什么（比如事情比以往我们看到的糟糕 0.5 倍），你仍然可以进行交易。

让我们来看一看早前猪腩交易系统所引用的真实事例。系统测出的股市下跌的最大额度为 6804 美元。这意味着，你必须已经有 6804 美元和一份合约足够的利润来平衡这场糟糕的风暴。我们需要 6804 美元，并将它乘以 1.5 倍，也就是说想要成功地运作这个系统，你必须有 10206 美元和足够的利润。这是你足以开始交易的基础。我们已经做的是保护自己免于经受毁灭性的风险。接下来，我们要转移注意力，以寻求一种途径在进一步限制暴露的同时，最大限度地提高资金管理，来提高交易系统的效益。

证明你是一个成功交易者的最好途径是，你要知道投机跟赌博之间的不同。想要区分它们的不同，你可以去一趟拉斯维加斯，看看那里的系统与你的交易系统有何不同。

事实上，我们可以用数学的方法推测出来，一个商品期货交易者要想把他的初始资本翻一番的可能性是多少。

接下来，通过展示一位优秀的期货投资顾问发放给追随者的消息，我给你们讲述一下理论和实际性能之间的差距。你们能够看到，他的理论结果非常理想，理论上应该能赚钱，但实际上他却亏损了。

CSCRPM 公司的模拟记录
35000 美元 19-商品 “MWT3 W” 的净值表现
上涨 14 周

CSCRPM 公司的实际记录
35000 美元 19-商品 “MWT3 W” 的净值表现
下跌 14 周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种资金管理方式

接下来我想与你们分享一下我所认为的最好资金管理方式。我在这一章前面说过，你必须首先确认你想要投入交易的资金数量，超过你所经历过的市场最大跌幅的150%。如果你最大跌幅为10000美元，那你的一份合约的投资金额必须在15000美元左右。如果你接下来的交易是在一份合约的基础上，那么你的交易很可能会盈利。

你可以选择两种方式的其中一种投入市场。第一种是最保守的方法。一直等到你有足够的资金（最大跌幅的150%）再进行下一交易环节。在上面引用的系统中，你可以收益15000美元，然后你就可以交易两份合约了。一旦在另一份合约里你又收益了15000美元，那你每次交易的时候可以扩大到三份合约。以此类推，你可能在一次交易中可以交易6-10份合约。

注意你是否每次都采取了正确的方式进行资金管理。你必须有足够的资金，防止崩盘发生，我们玩游戏就应该遵守游戏规则。

在任何游戏中，你要想保持优势，最成功的方法就是在长期内少量交易。在一场游戏中，如果幸运女神不眷顾你，你唯一可以获胜的方式就是把资金押在少量赌注上面。下少量注而想赢遍赌场的人，字面上理解就是用鸡饲料喂赌场，怎么都不可能喂饱。玩家不可能赢钱。你想要克服赌场获胜的可能性只有一个方法，那就是短期内大量交易。将希望寄托在幸运女神身上，期待优势在你这边，而不是在赌场那边。但是，如果你待在赌场里的时间过长，幸运女神就会离你而去，取而代之的又是概率了。

概率这东西比幸运女神更有力量。这就是为什么我们有大量资金却少量交易的原因。当我们遵循一个成功系统的时候，在我们身边的是概率而不是幸运女神。如果我们长时间少量交易，我们就能够发财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金管理的第二种方式

这些年来，我一直试图在一个系统中增大收益。我首次尝试的是最简单的马丁格尔策略，在一次交易失利后，我就交易两份合约。下一次再失利，我就会交易四份合约，再失利，交易再多一倍。一开始是一份合约，然后两份、四份、八份、十六份，然后三十二份，以此类推。在一连串的六次失利之后，我正在交易 64 份合约。这太困难了，这需要相当巨大的一笔资金，更不要谈有胆量去做了。

在这个入门方法基础上，这些年我提出了两种方法，可以帮助你在市场中取得优势，通过正确的资金管理方式，增加你在一个系统中的收益。

第一种系统非常简单：即一旦实际情况与系统预计不符，就考虑开始增加资金投入。

例如，如果你所用的交易系统预计有 60% 的成功率，像大部分我使用的系统一样，那你就需要静静等候，直到实际的成功率和预计的成功率不符。当 10 单交易里出现了 6 单不成功的，你就可以开始增加资金的投入，增加一倍的交易资金。换句话说，当出现了 6 单不成功的情况时，你就可以在下次交易中投入两倍的资金。不论下次交易成功与否，都坚持投入两倍的资金，直到成功率达到 60%（10 单里面有 6 单成功的）。

这是最保守的增加资金投入的方法，这种方法适合那些不愿冒大风险，但同时又想提高业绩的人们。

一增一减

第二种管理资金的方法则有所不同，是为稍微胆大的人们准备的。这种方法比第一种方法具有特定的优势，因其仅占用大概 30%－40%的时间，但同样可以让资金投入者盈利，而不会陷入连环的亏损之中。

这种模式遵循的套路是：每次出现不成功的交易，就在下次交易中增加一倍的资金投入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了便于讨论，我们假设一个资金单位就是一个合约，并且你第一次投资一个合约的交易不成功。这种情况下，在下一次交易你就应该投资两个合约。如果两个合约的交易还是不成功，那你就投资三个合约。然而，如果三个合约的投资成功了，那你就在下次交易中减少投资到两个合约。如果两个合约成功，那你就得在下次交易中退回到一个合约。总而言之，失败就增加投资，成功就减少投资。利用这种方法，你会很快发现你的利润越滚越多。

我展示给你的方法是成功的资金管理方法。

我自己尝试过许多其他的方法，像平衡赌法，或是每次失败交易后增加多个合约的投资，或是通过双边投资来获取高盈利率的方法。如果系统足够精确，譬如一个60%成功率的系统，那些方法或许很容易成功。但在实际交易中，大部分人没有足够的资金来检验这样一个平均的成功率。

作为一个研究过成千上万种赌博系统和资金管理方法的人，我希望你能相信我的评估方法。然而，我绝不是一个赌博者。毕竟投机和纯粹碰运气的赌博还是有着很大的区别。投机来自于拉丁词汇，原意是观察。我认为那是每个成功交易者应该具备的能力，他们观察事物、事件和资料，进而判断哪些信息可以转换为交易。而一个赌徒，所能做的只是希望好运常伴。

当你对资金进行管理时，需要考虑四个重要因素。我们假设你现在拥有10000美金作为风险资金投入到市场中。

不过请注意，这一方法和大部分人所研究的方法不太一样。他们假定自己拥有无限的资源，失去了所有资金之后，还能重新开始。

那是错误的方法，现在你要做的就是对自己说，没问题，我就只有10000美金用于交易，一旦消失了，就不会再有了。

你也必须知道风险的存在。你肯定不会是为了娱乐而投资10000美元在某个市场上，或是出于好意而将10000美元送给你的经纪人当作佣金。你冒险投资的原因只有一个：赚更多的钱。

然而，赚钱这个词太宽泛、太笼统。你必须给自己设立一个目标。有了目标，你就能更好地判断你所付出的是否能满足你所期望的报酬，即你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的目标。

如果你拿出10000美元作为风险资金，那么你所期待的最小回报也应该是10000美元，我认为这一假设是符合逻辑的。简而言之，你的盈利目标是10000美元。

剩下的两个因素将会让你在交易中处于优势。一个好的交易系统，将会使你在过去和未来之间控制资金损失的波动保持平衡。而最后一个因素，控制，指的是你对于投资的合约数量的控制。换句话说，你愿意花多少资金投入到每个合约中？

以上介绍的就是我认为在资金管理中极其重要的四个因素。自觉地监控这四个因素，将会使你盈利。风险资金控制、交易系统、目标和交易规模都确认了，剩下的唯一不确定因素就是一些实际会出现的情况。

帕斯卡曾经在1654年证明，即使投机获利的概率极低，通过有效的资金管理和投资规模控制，获利率仍然可以超过50%。在赔率极高的情况下，投资规模太小将会使你最终以失败告终。

但另一种说法是，当盈利率极高的情况下，小规模的投资会使你成为最后的赢家。

有效资金管理的第一个准则是，投资规模不能太大。你必须确保当某些交易以失败告终时，仍有足够的剩余资金来扭转形势。一两次，甚至五六次，十到十二次的失败交易不会导致你倾家荡产。

在确保适当的规模的前提下，你还必须保证投资的连续性。换句话说，一段时间内你所交易的合约量必须保持稳定。当偶尔出现盈利的机会时，你可以谨慎地增加投资。当情况不利时，你可以适当减少投资。

当我在市场上投资交易时，我自己会有一套不同的指标。当出现大牛市时，我会增加购买量。不过，无论发生什么，除非指标良好，一般我只进行最基本数量的交易。

我每天都做大量的交易。每个交易日，我都会做25笔标准普尔500指数合约的交易。如果指标非常好，每天我做的交易数量可能高达50笔。但那只是例外，并不是我的惯例。我的惯例是坚持那些固定的交易单。失败者总是超额交易，成功者总是谨慎交易。引用我在保罗·都铎·琼斯办公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

室里看到的一句话，就是“规模越大，麻烦越多”。

我希望这本书中介绍的工具能帮助你更好地判断投资市场的最佳时机。

我们也可以利用统计资料来帮助判断投资市场的最佳时机。最好的方式就是看看系统点击的频率。因此，第二个关于交易优势的知识与系统的当前状况有关。

资金管理的实际应用

我们已经讲了那么多，下面，就把这一伟大的理论应用到实际中。

把握机会

现在我想说的就是如何把握机会，或许，这会使我们在未来的商品期货交易市场中成为赢家。

首先我要说的是，我们必须打破过去烦琐的商品期货交易体系。这样的话，一般情况下在交易中成为赢家的可能会占到40%甚至以上。而交易中成为赢家的可能占到40%的话，肯定会赚钱，因为利润远远大于亏损。通常这种交易会把一个市场体系分为两类。随后我们会讨论这两类问题。

如果你有一个交易体系，这个体系的正确率低于或等于40%，那么我劝你按以下方法改进你的体系。等待三次不赚钱的交易。假如你果真做了3次不赚钱的交易，而且每次交易都签了合约，那么你仿照第三次亏本交易，在下一交易中再签两份合约，假如这笔交易失败，中止，等待，直到你有另外三次不赚钱的交易为止，你仿照这三个新增加的不赚钱交易，在下一次交易中再签三份合约，如果此交易成功，很好，开始逐一履行合约。如果这笔交易失败，停下，直到你再有另外三次不赚钱的交易为止，然后你在下一笔交易中可以签四份合约。依此类推。

如果你有一个交易体系，这个体系的正确率大于或等于50%，你就可以等两笔不赚钱的生意，然后你可以按我的上述方法如法炮制。

总之，一个商品期货交易者肯定能赚钱，但必须做到以下两点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易准则

首先，要发现一种经营手段或经营体系带来的好处远远大于“游戏规则”，我愿意交易的利润大于55%，以抵消亏损。当然，这样一来盈利肯定大于亏损。其次，交易者必须做出一种承诺：交易不仅仅是源于他的想法和动机，而且是作为一定比例的资金投入，接受很小比例的亏损，会带来较大的盈利；想获得很大比例的盈利，盈利的机会反而很小——但在短期内，你还是会赢的。

打破常规

还有一个关于资金管理的有趣办法。现在，你有一个正确率60%的系统，突然它的错误率达到60%，这时候加大你的市场投入，每次交易都多交易一份合约，一直如此，直到系统恢复到60%的正确率。

每一个系统都有高峰和低谷。我曾经看过一个60%正确率的系统连续正确预测15次交易。同样，那些60%正确率的系统也会降低到只有30%的正确率。我想要看到的是，一个60%正确率的系统突然下降到只有40%的正确率了，然后我在每个买入或卖出信号时，都多投入一个申报单位，直到系统恢复到60%正确率。这个方法其实对增加你的总收益很有帮助，因为每一个信号你只多加了一申报单位，所以不会增加危险性。在市场摇摆不定的时候要一直等，直到方向明确，市场重新开始上涨的时候再交易。在市场没有明确方向有可能还会摆动到另一方向之前，一定要降低你的风险暴露。

最后，我将向你们介绍我所认为的适合资本完善的最好策略。

我们在游戏中占据优势的时候，我们才玩游戏。不论你的经纪人、朋友、银行家、邻居或是其他任何人向你说过什么，我们所需要的方法一定是尽可能打磨出来的方法。

我们之前已经介绍过了，在赌场赌博的时候，如果优势不在你这一边，那么长时间的少量下注之后你肯定会输钱。赌场很喜欢这一点。我们需要记住的是在赌场里我们都是对手，我们是赌徒。成功的可能性对我方有利。因此，我们需要一个集思广益的系统。

那长时间的最好方法是怎样的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我所提出的最好方式就是一个40%正确率的系统，按照如下方式运作：等待连续三次交易失败，然后在下一次交易的时候，投入两个单元或合约。如果这次交易失败了，那就增加到三个，如果继续失败了，那就增加到四个，再失败，再增加。在每次交易失败的时候，就多投入一个申报单位。同样的道理，如果你这次交易成功了，那下一次交易就减少一个申报单位。例如，你连续交易失败了三次，在你第四次交易的时候，就应该交易四份合约。而如果你交易成功了，下次交易你就交易两份合约。

你肯定不会希望这一连串数字一直这么运行下去。一旦你三次交易失败的亏损补回来了，或者在三次交易失败和这次交易成功的过程中亏损的钱都补回来了，你就需要停止这轮交易，然后回到一份合约的时候。

以下是我在实际操作中的一个例子：

		经过资金管理	没有资金管理
-795	1份合约	-795	-795
-681	1份合约	-681	-681
-410	1份合约	-410	-410
-227	2份合约	-454	-227
+458	3份合约	+1374	+458
-754	2份合约	-1508	-754
-700	3份合约	-2100	-700
+1527	4份合约	+6108	+1527
		+1534	-1582

这情景很有趣。注意，我们在这轮市场交易的情况其实很糟糕。8次交易中只有2次是获利的。如果不进行资金管理，我们会亏损1582美元。而如果采用了我之前所教的资金管理技巧，我们最后则盈利1534美元。在很多系统中我都采用了这一方法，而我也发现了这是经过打磨的最好交易方法，尤其适用于那些正确率大概在40%左右的系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最常见的错误

我所见到的商人们在投机活动中最常见的错误如下：马丁格尔策略。这里就有一个我也曾经玩过的一个生动例子。每亏损一次交易，那么你就以你上次交易合约数量的两倍交易。如果你有 1 个合约在交易时赔了，下次你就做 2 个合约。再赔，你增加到 4 个。还赔，就做 8 个。然后 16，32，甚至 64 个。

亲爱的读者，我只告诉你，我玩过这个游戏，它是最危险、最惊悚和最具挑战性的游戏，而且是一种市场交易的病态行为。

首先，我们中的大多数人都没有这么多钱去赶时髦。其次，即使我们这么做了，你在你的 64 个合约里最终有一个盈利的可能只是几美分的利润，根本不够弥补你以前的损失。再简单不过的是，大多数人无法掌控这样做所带来的巨大创伤和心理压力。另外，这样做也需要大量的资金或慷慨的银行家帮你完成此类交易。

我见到的另一个常见错误是，交易者在盈利后增加了对市场的保证金。

我是一个持相反观点的伟大信徒，对任何情况都持相反意见的信徒。无论何时，当状况真正对你有利时，就是你应该警惕和小心的时候。

繁荣即灾难。

灾难是繁荣的起点。一旦你的权益增加，你将马上做更多的合约交易，我对这种资金管理体系是有疑问的。记住，你的权益增加的事实只有一个，那就是你的体系是极其成功。就我对此的经验，就在你得到时，它就开始悄悄地溜走了。出于同样的原因，我的发现是，极端的盈利就是失败。一旦我的体系不正常并且我不再赚钱时，我就会扑向市场，因为，这正是摇摆不定的状态回到其正常形态的时候。

总结——如何在商品期货交易中永不失败

为了方便论证，我将假定你有一个至少有一半时间都正常的系统。目前市场上已有很多这样的系统。我还要假定，该系统在未来一半的时间将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会继续保持正常，正如过去那样保持利润大于损失。

如果你有这样一个系统（甚至有很多更好的结果），那么你将不会在商品期货交易中失败。如何呢?

首先，我设定你有权决定特定商品期货交易系统所取得的最大权益回报。我们说最大的回报，最差的表现是在它扭转颓势、权益再创新高之前，系统损失12000美元。我会把这个数字乘以150%，这就意味着你必须增加足够18000美元的权益来进行商品期货交易。比如说，商品期货的保证金是5000美元。使用该系统你总共需要23000美元来交易一份商品期货合约。

我会继续在那一个合约的基础上进行交易，直到你拥有18000美元的利润。在这种情况下，你可以对市场追加双倍保证金，从而以两份合约开始交易。当你一旦又创造了另一个18000美元的利润，那么你就可以开始交易三份合约。这样做直到在你不得已增加资本额来渡过难关的时候，提高你对市场的保证金。请注意，只有在你赢了之后，你才会在市场艰难的时候按比例增加你自愿投入市场的基本保证金。

我相信，这是可以成功地增加对市场基本保证金的唯一方法。有很多系统会提示，你一赚到10-15-20或30%的资金就应该增加你对市场的基本保证金。也许甚至是100%的利润。我认为这是一个完全不相关的无用数据。唯一的相关数据就是当你已经取得了足够的资本度过最糟糕的金融风暴时增加你对市场的保证金。然后你就是用养家的钱在玩，如果伴随那场风暴，那么你将很容易看到损失的是他们的钱而不是你的。

事实上都是你的钱。你挣了这些钱。做交易是最难的一种谋生方式。尽管如此，你度过金融风暴时的缓冲垫在某种意义上就是“他们的金钱”吗?我建议你不要开始增加你对市场的保证金，直到他们已给你提供大量的资金支持。我有意选择了资金减少最低值的150%的数字。这个系统可能会陷入更坏的权益贬值之中，但是我无法想象一个拥有高于迄今为止权益贬值最坏状况50%的系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的系统多久能使资金翻一番?

你可能感兴趣的是，需要多长时间使你的资金翻番。下面的另一个公式会告诉你答案。

你需要做的是将你的系统在很长一段时间内通过大量交易获取的所有利润相除。我会建议你用5年的时间，这中间不包括那些异常的市场状况，比如1980年失控的白银牛市。

那么，你将会得到一个代表每笔交易获取的平均额数据，无论这笔交易是成功还是失败。请记住你把总交易额除以总的净利润。举个例子，假如平均每笔交易赚175.00美元，你需要一个23000美元的账户，因为你知道，最坏的资金贬值是18000美元，利润是5000美元，然后你要把175.00美元除以23000美元，得出的结果会告诉你，大约在完成130次交易之后你原有的23000美元会翻一番。然后你应该确定你的系统交易的频率。如果这个系统一年交易60次，那么大约在两年之后你的资金才会翻一番。

这听起来也许不像世界上最绝妙的事情。但是，如果你按照我列出的方式来进行博弈，那么你基本上就是在一个无风险基础上进行商品期货交易。你将会有98%或99%的机会从市场中脱颖而出，不仅仅成为一个胜利者，而且会成为一个没有几个商品期货交易者能做到的资金翻一番的赢家。当然他们也梦想这样，但他们做到了吗？他们没有！

商品期货交易者，尤其是资产组合投资管理者犯的最后一个错误，通常都是基于这样的假设：在你的投资组合和交易工具中有越多的商品数量，你的表现就越稳定，进而你的表现也会如希望的那样更好。

我想不到还有谁比弗雷德能更好地举例证明这一点。他反过来引用的一个康奈尔的研究表明：不幸的是，每个额外的商品数量都会大大降低投资组合的风险。

事实上，弗雷德说，“不论你的投资组合有多大，可避免的总风险降低值都不能低于这个投资组合的相关性系数”。弗雷德的基本观点是，既然每个商品的相关系数是一样的，因此投资组合的总风险不会超过单个商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品的风险。

按照弗雷德的思维方式，“几乎没有理由将业务拓展至两个或三个商品。”

弗雷德可以通过各种统计表和数学公式证明这一点，坦白地说，这是我不曾想到的。

我的验证来自于实际的交易市场。从某种意义上说，在我的印象里，如果你有一篮子商品，比如说 10 个或者更多，这将几乎不可能是赔钱的交易，因为当一些在赔钱的时候，另外一些就会赚钱。

但是，我的实际市场经验表明，所有人在同一时间赔钱是可能的！它确实会发生。它是令人痛苦的，请相信我。虽然我并不是足够聪明可以找出所有的弗雷德公式来证明这种痛苦，但是它告诉我的底线是，弗雷德是正确的。我的结果表明，在投资组合中仅仅增加商品的数量并不是快速成功的方法。

明智的投资组合多样化包括添加不相关的商品。例如，添加猪腩、大豆和白银要比白银、黄金、债券和国债更有意义。

到目前为止，我交易最好的一年是 1987 年，在不到 12 个月的时间里，我的交易从 10000 美元上升到超过 1000000 美元。在那段时间里，我主要是依靠两种商品期货交易和我以上所说的资金管理方法。我希望你能复制我的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　资金翻番的机会

（编辑的话：这章中的内容与上一章有所关联和重复，但是在这一章中，许多要点的细节会被更为详细地阐述出来。另一些重复的内容则是为了资料的完整性而保留下来。）

基于两个独立的条件，我们可以从数学上计算一个交易者资金翻一番的可能性。第一个条件是你在这个游戏中的优势，这里的游戏指的是商品期货交易。按照我们的目标，这一优势也就代表一个交易者在交易中获得成功的可能性。如果两个交易者的交易优势是完全对等的，则每个交易者都有 50%的几率赢得一场交易。

第二个条件则是在每场交易中该交易者使用的本金比率。

下面这个表格展示了你在市场上的优势和每次交易可能损失的本金数量的共同效果。通过表格得出的最后数值，可以得出可能在交易中使资金翻番的可能性。最后，第四列表格呈现的数字就是使资金翻番所需要的平均交易次数。

这个表格中的关键点有两个。其中一点是，如果你在市场上拥有足够的优势，并使用本金的很小一部分进行投资，商品期货交易的风险会非常小。

谁会想到在商品期货交易过程中，有可能创造一个投资成功率 99%的情况呢？恐怕没有吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易规模选择

交易优势	保证金比例	资金翻番可能性	资金翻番平均交易次数
5%	3%	97%	620
	4%	92%	320
	5%	88%	240
	6%	84%	190
	10%	73%	80
7．5%	5%	95%	220
	7%	90%	125
	10%	82%	75
	12%	78%	50
10%	5%	99%	170
	9%	92%	95
	10%	88%	75
	15%	79%	40
15%	5%	99%	110
	10%	95%	60
	15%	88%	35
	20%	82%	20
20%	10%	98%	50
	15%	94%	30
	20%	88%	20

如果我们拥有一个正确率为 60%的交易系统（即 10%领先于现有市场），并在大部分时间里只付出总本金量的 5%来投资，那么我们就有 99%的可能性使资金翻番（前提是我们愿意交易 170 次的情况下）。有趣的是，就我现在了解的大部分短期和长期的投资情况来看，交易 170 次最多要花费一年半的时间。因此，我们可以保守地说，在每一年半内，我们可以使资金翻番（建立在确实有一个正确率为 60%的系统并愿意花费 5%本金用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于投资的基础上）。

现在再来看看，如果我们花费 10%的本金，使用正确率为 60%的系统进行投资的情况，我们会发现成功率从原来的 99%下降到 88%。这一几率的改变不能说非常大，但是再看看使资金翻番所需要的交易次数，这一数值从原来的 170 次下降到了 75 次。

综上所述，使用上文所说的成功率及本金比率的算法，将你的资金翻番所用的时间最多是一年半。

这一投资方法的要点是拥有一个盈利可能较高的交易系统，并愿意提供一定数量的本金。

就实际情况来说，一个好的交易系统应该能够提供 50%-55%的投资成功率。

因此，如果要达到的目标是使投入资金翻番并保持高可靠度，那么需要在每次交易基础上投入约 4%的资金。这会使得资金翻番的几率达到 92%，大约需要 3 年的时间完成。

不同的交易者在参数选择和所期待的资金翻番几率大小方面都存在差异。还可以采用表格来确定系统如何进行资金管理中资金保全的交易。如果系统的正确率达到 50%，那么在任何特定的交易中仅可投入 2%或 3%的资金进行交易。

交易系统正确率的百分比越高，可投入的资金就越多。此外，还可以知道获得成功所需要花费的时间。

在下一张表中值得注意的是，拥有少量美元资金的人们进行商品期货交易具有更大的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续亏损的交易

交易获胜次数的百分比	连续失败的交易					
	-2	-3	-4	-5	-6	-7
40	64.00	78.40	87.04	92.22	95.33	97.20
45	69.75	83.36	90.85	94.97	97.23	98.48
50	75.00	87.50	93.75	96.88	98.44	99.22
55	79.75	90.89	95.90	98.15	99.17	99.63
60	84.00	93.60	97.44	98.98	99.59	99.84
65	87.75	98.71	98.50	99.47	99.82	99.94
70	91.00	97.38	99.19	99.76	99.93	99.98

连续失败交易 N 次后成功的可能性

此表反映了两组数据。其中一组是赔率，反映的是系统中所给定的任何成功的交易。

左栏显示的是给定系统的正确率。我选取了五种可能的系统：一个是正确率为45%的，一个50%，一个55%，一个60%，最后一个是正确率为65%的。然后从左往右看，如果上次交易失利的话，便可以得出下次交易成功的概率。

如果你的系统正确率为45%，上次交易没有成功且是首次失利的交易，那么下次交易取得成功的概率为59%。如果你连续两次交易都亏损，那么下次取得成功的概率将为83%。如果你连续四次交易亏损，那么你下次交易成功的概率将为90%。如果你连续五次交易亏损，那么下次交易成功的可能性则为95%。如果你实在是不幸连续失败了六次，那么下次交易你将成为赢家的概率则为97%。

此表反映的就是资金管理神奇而强大的数字。

同样，假设你有一个一般的系统（即正确率为50%），你可以很快得出：如果你连续两次亏损，接下来一次交易的成功率将为85%。更重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，如果你连续亏损三次，那么下次交易成功的概率将为93.7%。

让我们一起来区分一下赔率和概率之间的差异。

系统的赔率是永远不可能改变的。下一次交易的赔率永远都是50%（在正确率为50%的系统中）。

但是，下次交易成功的概率则不尽相同。虽然赔率保持不变——赔率始终都是该系统的正确率——下次交易成功的概率是基于数据出现的频率。显然，在一个50-50的系统中，其中一半的交易将是正确的。但是，当我们经历一系列的连续亏损时，下一次交易中成为赢家的概率则会有所提高，正如上表所描述的一样。

这对于那些交易资金有限且交易系统正确率不是很高的人来说是非常有利的。等你连续亏损到一定的程度时，成功的概率就会大大地青睐于你。

如果当前系统的正确率达到55%会发生的情况：如果股票遭遇连续下跌4年的情况，那么下次交易的成功率约为95%，如果这次交易遭遇损失，那么下一次交易的成功率为98%。

平均成功率一直保持较高，特别是在商品期货交易中。让我们来指出以上表格中所显示的图形和数据。在股票交易中一切皆有可能。在许多交易系统中，发生连续7-10笔的亏损。当然，这是系统的低正确率造成的。一般而言，交易者受到情绪的控制，很难坚持将资金管理策略运用到这里显示的图中。

不幸的是，大部分交易者更关心的是抓住市场的峰值和谷底，然后在市场中获胜，而不是赚钱。

不论你的经纪人、朋友、邻居、银行家或牧师跟你说了什么，如果你的目的是赚钱，那么资金管理方式可以帮助你。

如果你的交易指令建立在交易选择标准基础上，在进行交易之前，设计或购买一个具有高盈利性且能够准确进行资金管理的方法，那么赚钱就变得很简单了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么能扭亏转盈

我要告诉你们最重要的一点是，在任何资金管理方式中，等待一连串的交易失利都是最重要的。当你连续交易失败了三次或四次，你可能不仅在下一场交易中能够获利，而且发挥你的优势，能够成为实质上的赢家。

听我解释一下：市场走向正如这里所显示的。市场通过自身基础的积累，然后派发，最后上涨。另外一个模式是积累/派发，然后下跌。这样运转下去，永不停息。市场从一个交易范围中跳出，然后进入另外一个爆发临界点。

在市场爆发性过程中赚钱。

如果你能够简单地抓住市场爆发临界点，你就可以构造出一个正确的系统。

有一个方法可以帮助我们抓住临界点，记住，市场的结构注定了在实质临界点出现之前，市场会经历一段波动很大的时期。

在市场波动最严重的时候，随着市场来回波动，我们会遭受一连串的亏损。如果你有耐心的话，连续亏损三次之后，你就有把握取得一场交易的胜利（在前面的图表中，我们已经知道这一点了）。从市场结构表格中我们也知道由于市场临界点，下一场交易盈利的可能性也在提高。从波动时期到爆发时期，再从爆发时期到波动时期。一项交易系统的研究表明，连续失利后市场的平均盈利率要比一般系统中市场的平均盈利率高。

这些在实际应用中都能够得到证实。

1980 年，我写了一篇 1970-1980 年猪腩合约的交易方法，这一方法的准确性达到 46.2，每次交易的平均利润为 206 美元。下面的重印版再次呈现了这一交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易选择——如何将猪腩和铜的利润增加 57166 美元和 21017 美元

我研究了很多资金管理方法，但我还是觉得不可置信。赌徒们的特殊赌法例如马丁格尔策略，就是在亏损后加倍下注。大部分都很复杂。我想要告诉你们这一方法一点都不复杂，而且也不需要额外的保证金。大部分资金管理系统都希望你的投资无限量，我们都知道这是不可能的。

更糟糕的是，有一个很“火”的资金管理策略，意思是，买进 600 份亏损合约，以期望能达到他们所期待的良好收益。这是在开玩笑吧？60 份亏损合约都很难交割收益，更何况 600 份呢。我都不想说这竟然出自一位大学教授之手！

从猪腩交易系统延伸出来的资金管理模式以几率控制为基础。在任何时候，它都跟着下跌趋势以发挥更多优势，收益更多。

我想起来这个主意，还是在蒙大拿州进行飞钓的时候。我注意到前几次我实在太倒霉了，一点运气都没有。这一点都不正常，可是当我把非要快点钓到鱼的想法抛到一边（如果我想的话），在这次特殊的旅行中，我重新“使出干劲”，这一天的钓鱼时光还真不错。

这促使我联想到市场就像钓鱼过程，在遭受了一连串不顺之后，好事就近了。如果能够等待，我们一定能成为大赢家。

三次亏损原则

我看了看我的方法，然后意识到实际上理论都是正确的，在我的系统中所使用的理论，50%的机会能发挥作用。如果市场亏损了，并且与三次连续亏损原则一致，这时候你就可以“下注”了，肯定会收益的。这就是一次交易的选择。

如果你把这一方法应用到猪腩交易中，就会发生一些令人惊奇的事，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你会成为一个大赢家，系统的准确性也从标准的 50%上升到 60%。

三次原则

所有需要做的事情只有一件，就是等待交易连续失败三次的时机出现，然后每次失利之后就多交易两份合约，如此循环，一直到你交易盈利的时候。如果在猪腩交易中采用这一原则，净利润就可以达到 29376 美元。我列举了一些采取了三次交易原则的交易案例，在电脑打印纸上我已经标注出来了，你们也可以看看。

猪腩交易的三次亏损原则

失败的交易			盈利的交易				
321	45	571	55	756	1809	311	458
	227	1459	19	2430	1834	829	1814
399	346		604	926	65	1075	1582
239	618		461	359	2845	329	223
	918		145	511	2003	3815	
286	857		312	723	1044	1422	
273	286		939	561	32	2407	
952	227		154	2728	899	1351	
						231	

净盈利 38060 美元

净亏损 8324 美元

正确率 69%

盈利是亏损的 4.5 倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意发生了什么。总的来说系统正确率达到46%。我们还是等交易亏损三次，我们下一次盈利的概率就变成70%。这是惊人的！

最吸引人的是，它与概率表相符。2次交易失利后，我们盈利的可能性达到60%。

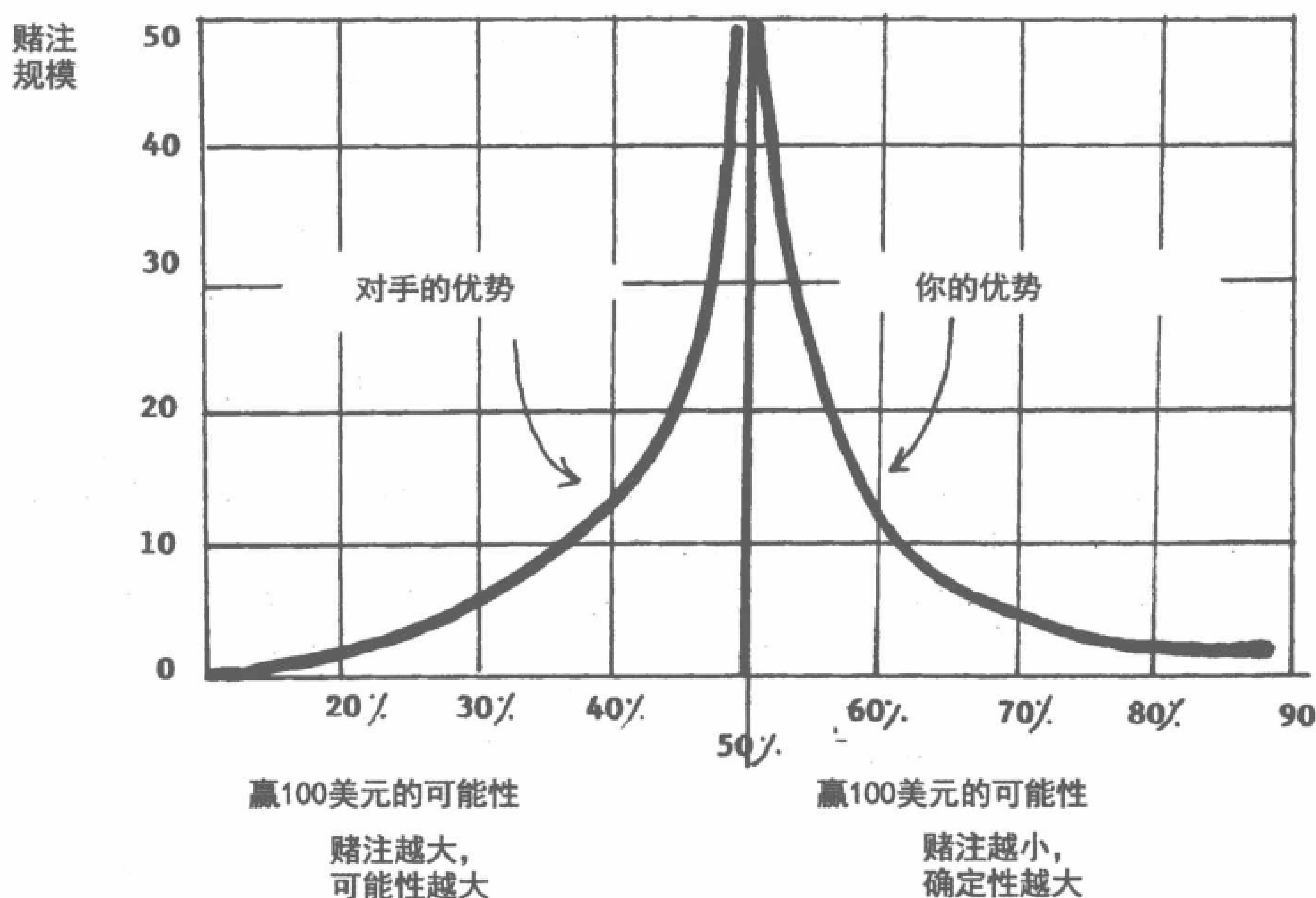
当我们意识到474次交易获利97688美元时，交易中智慧的重要性便以这种形式更深刻地体现出来。

这就意味着，无论是胜利者还是失败者，我们最后每笔交易都能获利206美元。如果我们总是等待连续三次交易失利后再交易，我们53次交易净赚29736美元。除以53，意味着我们平均每次交易可以净赚561美元。简而言之，每次交易资金都至少翻一番，同时增加了盈利的概率和交易的正确率。我还想详述一个事实，即使这是市场交易中最可靠、最受益的方式，大部分交易者都不应该逾越这个数量。

你可以通过一种三级资金管理方法增大你的收益。第一级是拥有一个创造自身优势的系统。第二级是在基于盈利几率的基础上进行投资。第三级是等待一连串的交易失利之后再进入市场。一旦你取得了一连串的交易胜利，那就继续等待下一连串的交易失利。

接下来，这是一张图表，图表上展示了你们应该如何“下注”，以此增加自己在“游戏”中的优势。注意，如果你的赌注很小，一点赢的机会都没有，那你就一点优势也没有。只有下狠注（稀有的）才有赢的机会。当所有的优势都在你这边的时候，你就有翻盘的机会了。你收益的最大概率同你下的小注息息相关，交易时间过长的话，系统就会提醒你。但是，如果你在任何盈利系统中都“有预感会赢，并且下了狠注”，那无疑降低了你收益的几率。这一策略在负概率游戏中能够充分发挥作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易系统评估

我认为以前的商品期货交易系统是依靠希望、信任和善良来销售的。卖系统的人会希望得到很多顾客的关注，购买者可能会表现出对他的产品的信任，同时他也希望善良的学生们会以一个不错的价格来买这个系统。

他可能会给顾客展示一些关于他的系统如何运行的图表，紧接着的下一步就是，通过电脑输出结果来证明系统使用的方法在过去所有事例中确实有效。这些分步骤的测试可以让人对于这个系统有更好的了解。

然而，这些方法中的大部分都是拟合近似的，过去适用的方法在未来不一定适用。

据我所知，1984 年，一款基于实时交易而不是各种图表的系统被推广。

1984 年秋天，艾德·瓦特和我设计了一款商品期货交易系统，是首次以实时交易为基础的系统，并在 12 个月后向社会公布。

我最后一个卖出的系统首付 30%，分期 70%，基于实时交易利益原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则。我认为这是一个出售系统最恰当的方式，但是目前为止没人这么做，一个优秀的系统应该具备实时交易跟踪记录，或把成本包含在未来的时间利益里。

我相信，也希望未来商品期货交易系统的交易账户和资金账户具有实时性，然后才能向公众提供。

相信我，在一个系统的功能展示与实际使用之间具有巨大的差异，要考虑的因素包括延误、公众情绪影响、经纪人佣金等等。如果你要购买一个系统，请你运用这一章的评论和警告中所包含的概念来评价系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　如何下指令

弄清楚应该怎么资金管理。什么时候买进，什么时候卖出，该买进什么商品，该卖出什么商品，这些仅仅是全部游戏中的一部分。你仍然需要确认选择之后，将指令交给你的经纪人，让他去执行。

大部分商品期货交易书籍都忽视了这一部分，但是我觉得，这部分也很重要，尤其是对那些刚刚接触商品期货交易的人来说。

你只需要打电话给你的经纪人，无论他是男是女，跟着他下指令，然后你就可以从市场里抽身了。这也是交易的一种方法，但是对那些有经验的交易者来说，我不推荐使用这一方法。为了完善你的市场收益，你可以也应注意到你所下指令的成交情况。一旦你开始参与交易，某些比较重要的交易，你就会发现你其实很关心指令是在哪里成交的。你是否按要求买进价格是 58.65，然而成交价格是 58.85，是不是比你的期望价格要高？

对利润的追求要求我们不仅要节俭，而且要盯紧每一分钱以确保我们没有遭受到对自己不利的成交。

我在全国各地做研讨会的时候，几乎每次都有人问我有关成交的问题。他们似乎都以为发言的人正在玩一个游戏，这个游戏的名字叫做“给公众带去损失”。

当然，这有可能是真的，也有可能是假的。坦白地说，虽然我总是抱怨我自己的期货合约成交有损失，但是我并不认为“给公众带去损失”这句话是完全正确的。我已经找到了削减不利成交的方法，在这一章，我将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把这一方法与你们分享。

首先，我要向你们展示一下获得足额成交的重要性。

我用的一个系统（交易标准普尔 500 指数公司评出的 500 家公司的股票价格指数）平均每一周半进行一次交易，也就是说，一年之内这个系统会进行 30 次交易。

我的经纪人一年中有 30 次都会到市场购买一份标准普尔 500 指数股票价格指数合约，并在随后会清算这份合约。

如果我没有正确地下指令，那么我被收取的佣金额可能不比损耗的金额少。

在进入市场的时候我错过了一个波动点，而退出市场的时候也错过了一个波动点，我就会损失 50 美元。把这 50 美元与交易数量相乘，你就会突然发现为什么我想要你们注意成交了。我们现在讨论的是由于成交损耗，我们损失了 1500 美元。对你来说，1500 美元可能不是很多，但对一个职业交易者来说，他们一般一次都交易 50 到 100 份合约，这样加起来，你就会发现是一笔不小的金额了。我希望在我力所能及的范围里得到尽可能多的钱。

说来也奇怪，有为数众多并受高度追捧的商品期货交易系统在成交损耗之前每笔交易都能产生平均 95-120 美元的利润，但是一旦你扣除掉在这些交易系统里的成交损失，你每笔交易的平均利润只有 40 美元。

我可以确信我应得的那部分利润被佣金和成交损耗吞掉了。

成交的重要性与你商品期货交易系统类型、方法息息相关。如果你正在做一项长期交易，一年只交易一到两次，那么成交对你的生意来说就不是很重要。你一年被吞掉 150 美元，这个数字与你在这个长周期交易中所产生的利润相比，真的是微不足道。但是你的市场交易周期越短，你进出市场的频率越高，你交易的次数越多，成交和佣金在你交易中的重要性就越高。

全球范围内已经有不少交易者从他们居住的地方搬到芝加哥，这样他们就能够直接进入芝加哥期货交易所和芝加哥商业交易所，进行场内交易，从而降低手续费。手续费和时间延误是交易中两个需要考虑的重要因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素。如果它们已经足够重要到能够使世界上最伟大的交易者从伦敦或澳大利亚搬到芝加哥，那么它们也足够重要到让你关注一下。你需要对时间延误特别注意的另一个原因是为了减少额外的挫折。

相信我，市场交易已经足够令人感到挫折了，这是在世界上最难的智力游戏中尝试赚钱。当你看到利润由于时间延迟而消失的时候，你会更感觉如此。经纪公司能做到的漂亮事情之一就是，立即告诉你你的单子在哪里，而且要比之前的电讯经纪行更快才行。

你可能仍然得不到你需要的单子，但最起码，你心里没有疑惑了。你立即就能知道你需要付多少价钱。

成交问题可能在两个方面引起挫折。第一是我提出的价格没达到你的要求。甚至更糟糕的，你根本得不到单子。如果你明知道你应该在市场中出现，但市场却在没有你的情况下开始运转了，这真的是足够令人沮丧的。那么你能做些什么吗，答案是肯定的。

如果成交出问题，你该怎么办

如果你去做所有你想要做的交易，而不去管你是否能照管好你的单子，几次交易之后你就会感觉不公平。

看一个例子，不久之前，我接到一个指令以 450.75 的价格去买 40000 蒲式耳的大豆，起始价格是 450.50，我用什么价格买的呢？请别吓着，453！

在我看来，这是一个绝对糟糕的交易。但是我能做什么呢？

对于不好的交易，你有几件事可以做。第一件事是问好价格和时间。时间和价格的报告将会告诉你每一桩已经发生的交易，以及相关交易。通过询问交易时间和价格，你能接触到所有交易的价格记录，这样你就能判断你的交易是否公平。

虽然不是全部情况，但至少有 85%的情况下，时间和价格的报告将会显示你给出的价格和你预期的差不多。

你只能对你的交易来一个大概的估计。如果交易过程中的人们认为你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成交价格大概差不多，而且对他们来说已经足够好了，那么他们的工作就会很卖力，而你也会很快得到你的成交。

我曾经将一些不好的成交报告重新发还给我，并且询问了时间和价格，结果却颠覆了我的观点。下面我把这一点解释清楚，如果我认为我得到了一次非常糟糕的成交，那么我将不仅仅从交易的经纪公司中获取时间和价格信息，也会参考其他一两家公司的情况。我发现在交易时间和价格上有一些矛盾的地方。我遇到过的最尴尬的事情就是，让一家经纪公司给了我一份成交时间和价格的报告，然后给他们从另一家交易公司得来的另一份报告，结果这两份报告显示后一家公司的价格更有竞争力。交易的第一步就是询问交易时间和价格。如果时间和价格对你来说没有什么值得说的理由，在这点上你可能也没有太多可以去做的事。

然而，我确实针对我在几家不同的经纪公司得到的成交进行了持续的跟踪，并且已经知道应该展示给经纪公司他们的竞争对手的确认函，这样他们就能知道我从其他公司能够得到的服务，并且使自己做得更好。

如果两家公司提供的成交不同怎么办？你有一个选择：第一步，抱怨那个不好的一家，并让他们知道如果你得不到更好的成交，你将会去选择另一家公司。如果你仍然得不到比较好的成交，就直接去另一家吧。

转移你的账户。

可能你没有足够的资金进行以上的对比，或者你只在一家公司进行交易，那么你该怎么办？如果你进行了咨询服务，那么我建议你在交易完成后联系你的咨询师，向他询问其他顾客在不同的交易公司得到了什么样的服务。这样你就可以通过对比，知道你的交易和其他人的交易是不是足够有竞争力。

大多数情况下，或者说至少90%以上的情况，当发生针对不好的成交纠纷的时候，大部分经纪公司都会设立规则支持他们自己一方，而不是你。尽管如此，我仍然认为我们应该对经纪公司和经纪人施压，来确保我们得到了一个比较诚实的价格。这就是另外的10%！

我恐怕像芝加哥期货交易所这样巨大且有影响的组织也不会允许交易者使用限价停损指令。限价停损指令，你在接下来将会了解到，用来限制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你成交的价格。这样价格就不会超过你的要求。你或者用这个价格来成交，或者根本就不买。我从没有见过或听过这种有影响力的交易所禁止使用限价停损指令有逻辑性的理由。我很困惑。因为在它内部交易了几乎整个国家的农产品，甚至国债，我们很希望通过给它施压，使其允许使用限制停损单。那将是一个伟大的决定，有助于使我们在帮助交易者减少抱怨上向前走得更远。

现在让我们看一下我们在交易中下指令的各种方式。一旦你掌握了你可以利用的指令类型，我就会教给你我是如何使用各种有效的方式来得到最好的成交的。我保证，我不是总能得到我想要的成交，但是经过这么多年的交易，我已经总结出了一套行之有效的方法，使市场交易一直是有利于我的，而不是对方。为了知道把指令下在哪里，你应该理解当进行交易时指令是如何工作的。

在你的交易中，你需要选择不同种类的指令：条件指令、预埋指令、定时指令和取消前一个指令的指令。

市场指令是最容易理解的。顾名思义，它就是在市场中的指令。经纪人一拿到你的指令，他立即就会去市场配置你决定要购买的足够数量的商品期货合约，而不管当时的价格是多少。

这是交易者希望立刻实施的一种指令方式。他们由于这样或那样的原因，感觉市场正在远离或者抵触他们，所以他们想尽快离开现在的位置。这就是他们用这种指令方式的原因。他们给他们的经纪公司的指令单将会像下边这样：“在市场上买入一份2月的猪腩。”经纪公司收到这个指令并把他转交给自己的场内经纪人，后者就会买入这个猪腩合约，而不去管当时的价格。你将不可能知道你的成交价格是多少。

你其实不怎么真正关心你的成交价格，因为情况紧急迫使你赶紧在市场下指令。你基本上只会说“我想进去”或者“我想出来”“我根本不关心我需要付出的价格，赶紧让我退出或进入当前的市场”。一旦达到可能的最好价格，这种指令必须被立即执行。当然，这个所谓的最好价格取决于谈判，也取决于在哪家经纪公司成交。你可能从一家公司得到一个价格，而在另一家却得到完全不同的报价。以上介绍的就是在你想立即逃离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或进入当前市场的时候可以使用的交易指令。

你应该了解的下一种指令被称作条件指令。换一句话，如果条件不成立，你的指令就不会实现，你的指令取决于某些事情是否发生。这种方式的一个例子是限价指令。你可以打电话给你的经纪公司，告诉他们“用65.65或更好的价格买一份2月的猪腩”。这意味着，一旦价格达到或者接近你给经纪公司的这个数字，这个指令就会变成市场上的真实指令，并且是经纪公司在当时可以给你提供的最好指令。

如果你把价格定在65.65，实际价格高于你的数字，由于你这个“或更好”的指令，你将不会得到需要的商品合约。价格发挥了重要的作用……也就是成交的条件。他们必须在价格达到65.65成交，这样，你的指令才会变成交易市场上实实在在的指令，你也会以这个价格在市场上成交。

下面介绍限价指令。在这种情况下，你给经纪公司一个65.65的上限价格去购买猪腩。那么，他就只能用65.65或更低的价格给你成交，而不能用更高的价格。下面举个例子，我们假设你的指令超过了市场平均价格，去买最高价不能超过65.65的商品合约。然而市场上当时的交易价格是65.00。因为一些新消息的传播，猪腩价格立即涨到65.67。由于在65.65和65.67之间没有交易发生，所以你的指令将得不到满足，除非价格回到65.65。这种指令使你只能在你的价格或者更低价格才能得到货物。他只在你的价格恰好达到满足的时候才能成为一个实实在在的指令。

交易所的系列三商品期货考试辅导材料显示，这是最不常用的指令。但我认为，对于一个活跃的交易者来说，这是最好的指令。稍后，我们将更加详细地介绍这种指令。

当价格达到你的预期，停止指令就成为市场指令。这也同样取决于一定的条件，那就是价格必须达到你的预期，而且一旦他们达到了，你的交易立刻生效。停止指令高度依赖于市场价格是否达到你的报价，一旦达到了，你将会用你的价格或更好的价格进行交易。如果价格超过你的报价并且继续以这个高价进行交易，如果你是购买方，那么你将无法成交，价格将依然按照它的轨迹运行。然而，如果你能报更高的价格，那么停止指令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会进行。停止指令是不会允许你用这种奢侈的方式下指令的。你将不会以比你的出价更糟糕的价格成交。

在停止指令中，你可能获得比你的出价更高价格的成交，然而在限制指令中，你只能在你的价格或更低的价格成交。

MIT 指令就是“达到即交易”。这种交易指令和限价指令比较相似，但也有一些差异。如果市场价格达到你的限制值，即 65.65，不同于限价指令，在这个价格下就会成交。如果下一次报价是 65.50，你就不会以 65.65 的价格成交。一旦交易依赖的条件被触发，这个条件就会成交，这样 MIT 指令就会完成。使用 MIT 指令的时候，一旦市场价格达到你的报价，交易人员会立即执行你的命令，而不去管这个价格是偏高还是偏低。你的指令立即会成为实际的市场指令。如果交易者不过分担心交易额的下跌，这对他们来说倒是一个不错的选择。

你也可以选择 OCO 指令。OCO 的含义是一个指令取代另一个指令。下面举个例子，你可能有个指令要求用 65.65 去买猪腩，用 64.65 去卖猪腩，这就是 OCO 指令。这样，如果你能在 65.65 的价格买入，那么用 64.65 卖出的指令就被取消了。如果我们认为市场中价格将会突破现有的情况，那么这是一种相当不错且方便的交易指令。你可以将买入指令置于一个水平而将卖出指令置于另外一个水平。那么不管市场怎么波动，都会有一个指令被执行，而另一个指令被取消。

指令需要的时间也是非常重要的。除非你另有指定，否则你交给经纪公司的指令一定会在当天结束之后取消。如果你告诉你的经纪人以 65.65 的价格买一些猪腩，那么他将会把你的买入信息发布在市场中。如果没能得到执行，那么第二天他也不会执行你的指令。除非你跟他说“这个指令除非被取消，否则一直有效”，否则你就不得不再告诉他一次指令信息。“除非被取消，否则一直有效”的指令将一直在市场中，直到你特意去取消它。当你等待着价格回到合理区间，但又不知道具体哪一天能到的时候，你就可以使用这种指令。这时，你就可以使用“除非被取消，否则一直有效”的指令，等待价格回到你能接受的区间。

有一点你需要时刻确定，那就是当你使用了“除非被取消，否则一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效”的指令，而且情况发生改变时，如果你不想再买，你要记得去取消它。你也可以下达这种指令，在开市或闭市时买入。这种指令被称为开市交易或闭市交易。我倾向于把闭市交易视为一种“谋杀”，因为当闭市时，一般都会出现大幅度的下跌。使用闭市交易时，你可能会失去所有东西。在市场上使用近似交易可能并不意味着交易价格就是当天市场上的实际价格。记住，最终的价格是由结算所确定的，而不是交易所。在一天交易结束的时候，你将会得到一个在已经确定的波动范围之内的价格。在交易的最后一段时间内，价格会有一些上下波动。通常情况下，如果你将多头头寸平仓，你会以较低的价格成交。如果你将空头头寸平仓，你就会以较高的价格成交。有点意思吧?!

这种情况是不应该发生的。不要问其中的原因，但在交易中我一次又一次地注意到这一点。这就是选择一个拥有自己场内交易员，或与能为你获得最佳订单清算会员密切合作的经纪公司的至关重要性。

巧用停止限价指令的秘密

巧用停止限价指令的秘密在于，你必须与市场紧密接触。例如，你的系统发出一个买入价格，你在这个价格确定一个买入指令，由于这样或那样的原因，你的指令未能成交。现在你未能持仓并且希望处于多头位置，该怎么办?

我将告诉你处理的办法。一旦商品期货的价格到达我的进入点，并且被告知没有以停止限价指令成交，我会保持这个停止限价指令 45 分钟，有时会长达 1 小时。如果 1 小时后还没有成交，我才会进入市场位置并且选择一个价格点（稍后会告诉你们如何选择这个点）买入。

我的经验就是，大约 95%的交易都会以停止限价指令成交。

在剩下 5%的交易中，我将根据我试图交易的方式，确定一个比我的初始进入价格稍高或稍低的价格，但这个价格将长期用于停止限价指令。通过使用停止限价指令，我还没有错过市场价格的任何一次严重的或重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的波动。

再次提醒你一下，如果我没有以停止限价指令成交，我会保持这个停止限价指令 1 小时。如果 1 小时后还没有成交，我将再进入市场并以我当时认为最好的可能价格成交。我非常希望市场交易时间能够倒转并且进入我的价格区间。这个方法适用于系统交易。当日内交易时，我就不会使用此类交易指令。

日内交易指令

当问题变为日内交易的时候，当然，这是一个完全不同的游戏。在这种情况下，因为你通常每天只有一次机会，你将不得不直接进入市场了解情况。这就意味着我通常最少有一半的交易是使用停止指令完成的。如果我得到的仓位比我的底线还要糟糕，没关系，我会让市场回到我最初定的价格甚至更有利于我的价格。通过这种方式，我通常能得到比系统预测的更有力的平均成本。在交易中，我没有得到一个更好的报价，因为市场当时正好波动剧烈，但我还是得到了最初的指令，而且一直等候在机会的门口。

当你选择一个点后如何下指令

对于大多数交易者，尤其是日内交易者来说，下面这种现象很普遍。那就是事先选择一个他们认为合适的市场交易的上下限，然后在上下限之间进行交易。如果这正好也是你的交易风格，那么你将会注意到市场是如何在日内进行交易的。在一些规则的基础上，如果你认为这在当前是一个很好的交易，那么你将会需要使用我称为“选择一点”的方法来下达你的指令。

选择一点和其他交易方式有些许不同。你如何选择这个点并不重要，重要的是你如何去执行。大部分使用这种方法的交易者仅仅是当他们感觉到市场已经达到了一个不错的交易点后就开始使用市场指令。我认为这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不对的，原因在于：通过深入分析我的短期交易记录，并且大量观察其他人的短期交易记录，我发现，除非你是市场交易中的超人，否则你很难非常频繁地掌握市场波动中的绝对最高点，甚至仅仅是接近都很困难。除非你是一个极其聪明或者幸运的人，否则我很怀疑你是否能在卖的时候一直是高价而在买的时候一直是低价。那么，为什么要使用市场指令呢？市场指令通常给你的价格要比你“或许还能更好呢”的期望稍微差一些。当我选择一个价格去卖出的时候，我希望它能够比市场价格稍微高一点儿，然后就挑一个尽量好的价格基础下指令。如果交易价格崩溃了，我也会这么做。我确实怀念交易的过程。但是我发现，不管是在稳定的还是在不断变化的市场中，没有多少人有足够的前瞻性能够挑选出那些会出现绝对逆转的点。既然我们没有能力持续地在市场中获得相对较高的价格，那么何不放宽一点儿，只让我们的定价比市场价格稍微高一点儿，那么市场实际价格就会经常满足我们的指令，我们也就能完成交易。不管在什么情况下，我们进入市场都是为了卖个好价格，然后赚到钱，而不是疯狂地想要一夜暴富。

当然，如果你恰好是一个比我还要优秀的交易者，能够准确地预测市场的拐点，那么我无话可说，你可以通过 MIT 指令进行交易。但是直到我有那种魔法预测市场拐点之前，我都会老老实实地继续使用之前的方法，卖的时候价格稍微高一点儿，买的时候稍微低一点儿。如果我能这么做，我就很有希望在市场最后一次高价的时候出售我的头寸，而在最后一次压低价格的时候买进（其他人可能在他们需要买的时候却正在卖出）头寸。

如果你没有自己的报价设备，那么我建议你一天多联系几次你的经纪人，去观察市场上的价格是如何波动的。一旦你的指令成功了，你的经纪人应该会立刻打电话告诉你成交价格。那么，你就很有希望成长为一个优秀的交易者，并且拥有自己的报价设备，无需太多的耽误就能随时或偶尔进行商品期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章
拉瑞·威廉姆斯论恐惧和贪婪

人们常说，最好的演讲往往都出自于那些最有资历的人们。也就是说，一个好的演讲关键在于获得去演讲的权利和机会。

同样，这个道理也适用于写作方面，至少我希望如此。因为我在写这篇关于恐惧与贪婪的文章时觉得自己被授予了这种资格，这种感觉在我的生活中从未如此强烈。

通常情况下，我每天都会持有 2000 手国债期货多头或空头头寸，而标准普尔 500 指数头寸并不清楚。

这就意味着，国债市场上每波动一个点，都可能会为我赚得 62500 美元，也可能让我赔掉 62500 美元。相信我，如果你想体验一下恐惧与贪婪的感觉，最好的方法就是像我这样，每次国债交易都会有 62500 美元的风险。

当商品期货交易产生出一种不真实的价值感和经济价值，不管这 62500 美元是离我而去还是被我收入囊中，我都喜欢这种风险大的交易。

根据我的经验，大额交易往往能更快地让人感觉到恐惧与贪婪。你赢了多少或输了多少其实并不大重要，重要的是你需要赢多少和亏损多少。在我开始做投资交易的时候，我就是简单地拿出我所有信用卡的积蓄来做投资。那时我承受的恐惧与贪婪所带来的压力非常之大，虽然没有到极限，但至少和现在压力一样大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题的关键在于，我们的交易者们如何处理应对这种恐惧和贪婪的心理状态呢？你要如何去弥补这种情绪所带来的损失，如何去尽量减小这种情绪所带来的负面影响呢？

当然，如果你不去学着控制这两匹搅得你心乱如麻的野马，你在商品期货交易的时候难免要遇到种种资金上的困难。

而这又是为什么呢？因为恐惧会迫使你处于一种奇怪反常的交易方式，要么坚持一个亏钱的仓位太久也不放手，要么太早从一个赚钱的仓位退出。

贪婪则是另一个相反的情况。纯粹的贪婪会使你抓住一个你本应抛弃的仓位不放手，因为你总是在心存侥幸觉得它还有希望，也许涨两百或者几百呢。就这样，你心里寄托的希望就越来越大，源源不断，但是这种没有节制的贪婪最可怕，也许就成了商品期货交易者们的终结。

可以说，你无法逃脱恐惧与贪婪这两种情绪，它们就像阴阳二元，携手并行，正如成功和失败，盐和糖，夜晚与白天一样不可分离；它们又将盈利与亏损分开。

我总结研究出了一些排除恐惧和贪婪情绪的方法，首先就是建立一个系统。

为什么系统很重要

这并不是一个新的观点。在荷马的《伊利亚特》一书中，作者这样说，“让我们相信宙斯的领导，相信我们凡人与神仙共同的伟大帝王。”

这正是我们这样的系统遵循者们所做的事情。我们将我们的信任统统寄托于系统之中，系统就是我们的上帝；依赖于系统，我们就能彻底摆脱恐惧与贪婪的情绪，因为这种情绪是不会影响到系统化的交易者的。

然而，“应该”与“不会”之间是有天壤之别的。恐惧与贪婪仍然会影响到系统交易者们，而下面我将为大家讲述我是如何在我的系统化交易中处理这两种情绪的。

那些不是系统化交易的人，你们可能就会遇到很多麻烦和困扰。理由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，你们心中没有一个宙斯作为你们的心理寄托，没有人可以让你们转移责任，因此你们一定都时刻处于一种紧张警觉的状态，内心与恐惧和贪婪不停地作斗争。

那么，你到底该怎么做呢？怎样驱赶出这两条心中的恶龙呢？

首先，来看看我们要解决的是什么——情绪。现在，虽然我并不是一个心理学家，但是我有足够的经验，不论是盈利的交易还是亏损的，让我知道如何减小这些情绪的影响。

其实，“去敏感”这个词是我与商品期货交易者们分享的最有意义的一个心理学工具。

还记得电影《驱魔人》吗？

如果你不记得也没关系，试着回忆一下其他任何一部恐怖电影都可以。当你第一次看这部电影的时候，肯定有让你觉得恐怖害怕的瞬间，比如在《驱魔人》中，有些观众可能都被吓傻了。

然而，如果这些人看了三十、四十，甚至五十遍《驱魔人》的时候，你觉得他们还会被吓到吗？

当然不会了。不论多么令人毛骨悚然的事物，如果你一遍又一遍地看，它对你的影响就会越来越小，你的思想和精神就会回归理智，而不会任自己再胡思乱想。

一种克服担忧和恐惧的方法就是让自己麻木，让自己不那么敏感，这可以通过物质手段来达到，比如金钱，通过物质手段你可以让自己更多体会恐惧与贪婪的情绪，让自己更多地去面临成千上万的选择。

即便一个积极乐观的商品期货交易者，如果他一天要做四五笔交易的话，也会或多或少地觉得恐惧和贪婪。

然而，也有很多其他涉及金钱的活动，这种种活动都会无疑让你每天都面临着金钱的选择。

许多年前，为了让我自己逐渐对贪婪和担忧不那么敏感脆弱，我曾去赌场小赌几把，不在乎输赢。这个主意就是为了不断地重复这个过程，一遍又一遍地体会这种情绪，让自己在遇到与金钱有关的情况时，受情绪影响越来越小，对金钱“脱敏”。在你赢了或输了几千次以后，你开始学会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制你的情绪，你开始意识到自己能够掌握并控制这些情绪，而不是让它们来控制你。对于商品期货交易者们的这种“脱敏”培养很可能需要很长一段时间，也并不是每个人都能学会。但是如果你有时间有耐心的话，这是我知道的最好的一种对情感脱敏的物质方式。

另一个方法是与一些无关紧要的现实相关的。

虽然这个方法对有些人来说可能太过禅意，但我觉得还是十分有价值的。艾伦·瓦茨曾说过，“没有什么比什么更重要，因为如果不了解事情的背景或环境，就无法了解到这件事情。”如果瓦茨先生还在世的话，他一定会超越他所说的那句话，告诉我们生活中唯一真正的问题就是我们的思想。所以一旦人们学会逃离思想的控制，尤其是一个人的自我说辞，你就能摆脱恐惧和贪婪的困扰。

我们的商品期货交易者们也有这种体会。心灵顿悟的概念，其实更像战士的状态。但是，只有当你的思想完全放空时，这种顿悟才能够实现。当你把自己对于这个世界的所有思想看法全都抛到九霄云外时，你就进入到了本觉意识状态。你的身体变得积极、敏锐和轻松起来。在顿悟状态下，商品期货交易者们不仅会发现价格完全在他的掌握之中，而且比平常要变动得慢了一些。当然，依旧会有节奏地抑扬顿挫，但是你现在完全能与这种节奏融为一体。

在顿悟的状态下，我有过这种体会，就是你感觉不到恐惧或贪婪的情绪。你没有什么可摆脱的情绪，因为恐惧或贪婪根本就没有成为你的情绪。

我从其中得出一个结论，如果一个人觉得恐惧和贪婪并不是他的考虑范围，无关紧要，那么他就很少被这些情绪影响。

那我们应该怎么去做呢？如果想要做到这一点，就需要我们回到前面提到的禅意，即没有什么是那样有价值的。也许这种说法对有些读者来说很难理解或理智地接受，但这却是老生常谈的一个话题。这是一种理智的思想，但是如果想要对商品期货交易者们有价值的话，还需要人们在情感层面上多加体会。

我们总是用这样那样的方式去表达着，甚至用我们市场中的幽默方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，当我们说在一天天输输赢赢之后，剩下的只有金钱，只有在基数后几位更多的零；然而我们试图营造一种金钱的虚无感。

当你开始觉得，事实上，什么金钱，什么市场的成败都是虚无的身外之物，那么恭喜你，你就达到了极乐世界或心灵的顿悟。你拥有了这种意识或思想的转变，让你觉得在市场交易中所进行的一切其实是毫无价值的。

如果它没有价值的话，那么显然，你就不会有焦虑和担忧。当你觉得没有失去什么的时候，你不会觉得担忧；当你觉得得到的全是虚无时，你也不会变得贪婪。就像克里斯·克里斯托佛森《波比·麦吉》中的歌词那样，"自由就是一无所失的同义词"。

实际上，这种态度或者说是方法很奇特，特别是对那些人们垂涎已久的事物，比如说金钱。但是，这种态度确实能让你摆脱那些不良情绪给你造成的束缚和创伤。

在《新约全书》的《腓立比书》中，圣保罗这样告诫世人，"让主耶稣的思想深埋你的心中，主耶稣是上帝在人间的化身，可他并没有认为自己就是上帝，反而非常谦卑地在人间默默无闻"。

这里，你完全表达了瓦茨先生和禅宗所想要表述的意思。当我们重视一些事情的时候，你会变得非常紧张，以至于不能正确地处理它。同样的道理也适用于我们的金钱问题，当我们越是重视它的时候，心里的恐惧和贪婪就犹如两条龙一样在你的脑袋里翻江倒海。

而系统交易者们则相对好一些，因为我们能够更理智地分析问题，而不是任凭情感操控，也不需要像做外科手术那样把情感移出脑外。

提到这里，如果你是一个系统交易者，你已经选择了一种系统，你由于各种原因遵循着这个系统，这些原因比如有：遵循这个系统并不难；或者是它非常适用于市场运营，我喜欢去这样做。而事实上你遵循这个系统其实有两个原因：一是这个系统显示出了消除损失的能力；二是它显现出了有利可图的一面。

难道这不是谈论恐惧和贪婪的另一种方式吗？难道我们的系统不能让我们摆脱这两种不良情绪吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不难看出，当你遵循一个系统时，你真正应该告诉自己的是，对于系统所产出的利益我非常满意非常高兴，所以我还要继续遵循这个系统，它太棒了。

如果这是真的，那么我来问问你，“如果你对这些利益觉得满意，那么在上帝的名义下，为什么人们还想从市场中获取更多的利润呢？难道这不算愚蠢吗？”答案显然是肯定的。

如果你很满意这个系统，那就意味着你对系统所得到的利益也觉得满意。这种满足感便会告诉你，不必再贪婪，当系统告诉你不应该那样的时候，不必再紧紧抓住那些仓位不放手，也不必按照系统所说来操纵交易或添加附加条款，等等。

如果你是一个系统遵循者，那么你已经在知识水平上承认，你对你得到的利益感到满意。

系统所带给你的这种利益满足感是你自己肯定你除了跟从系统外没有其他任何所求，你对系统的表现非常满意。因此，你没有理由或必要再去扩展系统的功能，没有理由再去为了多赚一两美元而试图去做什么。让自己内心满足，你就会完全摆脱贪婪所带给你的困扰。

接下来让我们谈谈内心的担忧。我曾说过，系统的构建有两大因素：一是摆脱贪婪，另一个就是摆脱恐惧。

让我来解释这个问题。我之所以发展这个系统化的方法，也是大家每个人这样做的原因，就是为了确保我们不再亏损。

毕竟，我们发展这一方法的实际原因就是为了赢利，但是更重要的是，不要损失金钱，百分之九十的商品期货交易者都是这样去做的。建立一个系统的关键点就是帮助我们不再亏钱。

如果你是一名系统遵循者，你所说的就是，你已经制定出一整套准确严谨的规则来管理商品期货市场，而你的资金也处于你能接受的形式下，即便系统中还会有一些亏损存在，因为你知道亏损是整个过程中必要的一部分，这也是受系统所控制的。

啊，这就是现实的核心部分。对于亏损，系统对其的控制能力远比你自身要强得多。你一旦领悟了这一点，就会意识到遵循系统的必要性。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情感，你的种种考虑，你的朋友等等任何事物，都不可能比我们的系统在管理亏损和资金上做得更好。

因此，系统就成了保护你的盾牌，保护你不再忧心忡忡。当你有自己的系统时，你可以毫无畏惧地走过充满魔鬼的村庄，而不惧怕死亡。你的系统会明确地告诉你，是的，我们仍然会有亏损，但是别担心，我会为你管理控制这一切损失的。

当你一旦扔掉这一盾牌时，你就只能靠你自己，可谁知道未来将会发生什么呢？你一定感到迷茫困惑。但我们知道，不仅是你，还有其他人们，当你们内心觉得担忧害怕时，往往做的决定都是不正确的。

是的，如果你拥有一个系统，你就不用再担惊受怕。你可以用禅宗的方法慢慢地打理市场，因为你完全没有必要去担忧，你已经把这种情感转交给了你的主，你相信的系统，因为它能更好地帮你处理亏损，而亏损不正是你内心担忧的源头吗？

对于其追随者来说，系统就是听取忏悔的神父。问题是一些系统遵循者们并没有领悟到我想要带给你们的这一层次，所以他们会抗拒这一系统。当系统指示我们去购买时，他们反而将其出售。当系统让你取得利润时，你反而抓住仓位不放手。当系统出现亏损时，他们也不遵循系统指令，反而继续执迷不悟地抓住那个亏损的交易不放。

当他们一旦认识到，系统能为他们赢取利益，且让他们满足时，系统遵循者们就没有必要再去做这些。

我希望，这一章能够帮助你摆脱恐惧与贪婪的侵扰，能够帮助你打败心中那些不良情绪。

我敢保证，排除所有能排除的风险是让我们继续生存下去的最好的办法。当你觉得一切都无所畏惧的时候，你就没有什么风险可言，你的生活也将充满活力，更加美好。如果你体会不到这一点，那么试着去创建一个系统来帮助你，它将比其他任何东西都能保护你远离风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 交易指数测试——标准普尔 500 指数从 3/22/83 到 3/10/87

这里列举的是，日收盘指数在股票编号（A）到高出其 0.05 时，当你在收盘时买进，在开盘前买进和在收盘前平仓时，分别会发生什么。卖出只是这些数据的反面。比如，如果昨天的指数是在 0.35 到 0.4 之间，那么今天就有 85%的可能是上涨的一天，相比昨晚的收盘价，平均额达到 440 美元。对同一种证券而言，一般都会有 15%的机会，而今晚的收盘是根据昨晚的情况而定的，一天的平均值仍然是每天 440 美元。

这个指数是几年前由理查德·阿姆斯提出的，现在则应用于很多服务报价。交易指数是通过以下公式来计算的：

〔#上涨股÷#下跌股〕/〔上涨成交量÷下跌成交量〕

换种方法来说，就是一个股票的数量相对于总成交量的上涨或下跌比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(A)	(B) TOTAL TDES	(C) WIN %	(D) AVG WIN /LOSS	(E) RISK/ REWARD	(F) DRAWDOWN	(G) TOTAL EQUITY	(H) AVG TRADE
收盘至收盘							
.35	13	85%	.51	2.83	-$3,050	$5,725	$440
.4	15	47%	.4	.35	-$5,200	-$5,200	-$347
.45	24	58%	.47	.66	-$3,550	-$2,725	-$114
.5	35	54%	1.11	1.32	-$3,875	$2,250	$64
.55	56	57%	.87	1.15	-$6,200	$2,875	$51
.6	54	59%	1.31	1.9	-$2.525	$10,975	$203
.65	67	46%	1.16	.99	-$5,450	-$25	-$0
.7	65	51%	1.11	1.14	-$5,575	$3,200	$49
.75	63	43%	.78	.58	-$12,600	-$10,100	-$160
.8	77	44%	1	.78	-$12,900	-$6,350	-$82
.85	72	47%	1.12	1	-$11,000	$100	$1
.9	61	44%	.75	.59	-$15,275	-$12,025	-$197
.95	47	45%	1.18	.95	-$6,125	-$725	-$15
1	59	47%	1.1	.99	-$6,075	-$150	-$3
1.05	50	42%	.62	44	-$13,300	-$10,675	-$214
1.1	60	37%	.85	.49	-$16,550	-$13,100	-$218
1.15	44	34%	1.46	.75	-$7,100	-$3,700	-$84
1.2	28	46%	1.2	1.03	-$4,550	$300	$11
1.25	24	33%	.48	.24	-$9,100	-$8,675	-$361
1.3	11	18%	.28	.06	-$7,475	-7,475	-$680
1.35	13	46%	1.23	1.05	-$3,250	$300	$23
1.4	14	57%	1.53	2.03	-$1,825	$2,625	$188
1.45	13	31%	1.17	.51	-$2,275	-$2,025	-$156

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5	11	55%	5.08	6.09	-$675	$4,200	$382
1.55	14	50%	1.01	1	-$2,350	$25	$2
1.6	5	60%	2.87	4.3	-$925	$3,300	$660
1.65	7	29%	1.55	.61	-$1,950	-925	-$132
1.7	4	50%	.35	.35	-$1,775	-$1,150	-$288
1.75	6	17%	1.11	.22	-$2,200	-$2,200	-$367
1.8	5	20%	1.43	.35	-$1,125	-$1,125	-$225
1.85	1	100%	0	.35	$0	$250	$250
1.9	1	0%	0	0	-$150	-$150	-$150
1.95	1	0%	0	0	-$25	-$25	-$25
2	3	100%	0	0	$0	$2,375	$792
2.05	3	100%	0	0	$0	$975	$325
2.1	0	0%	0	0	$0	$0	
2.2	0	0%	0	.42	$0	$0	$0
2.25	0	0%	0	.42	$0	$0	$0
2.3	1	0%	0	0	-$75	-$75	-$75
2.35	0	0%	0	0	$0	$0	$0
2.4	0	0%	0	0	$0	$0	$0
2.45	0	0%	0	0	$0	$0	40
2.5	1	0%	0	0	-$475	-$475	-$475

开盘至收盘

.35	13	77%	1	3.33	-$2,625	$6,425	$494
.4	15	40%	.68	.45	-$3,500	-$3,500	-$233
.45	24	58%	.61	.85	-$2,600	-$1,050	-$44
.5	35	43%	1.52	1.13	-$5,150	$1,100	$31
.55	56	55%	.88	1.09	-$7,875	$1,775	$32
.6	54	54%	1.41	1.63	-$4,650	$8,900	$165
.65	67	51%	.94	.96	-$6,850	-$825	-$12
.70	65	57%	1.03	1.36	-$5,175	$7,075	$109
.75	63	44%	.7	.56	-$11,050	-$9,925	-$158

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

.80	77	44%	.95	.74	-$11,600	-$6,775	-$88
.85	72	50%	1.11	1.11	-$9,575	$2,500	$35
.90	61	46%	.64	.54	-$18,900	-$14,150	-$232
.95	47	49%	.93	.89	-$6,375	-$1,800	-$38
1.0	59	47%	1.22	1.1	-$5,100	$1,650	$28
1.05	50	42%	.67	.48	-$12,500	-$9,925	-$199
1.1	60	42%	.85	.6	-$14,475	-$9,375	-$156
1.15	44	41%	1.28	.88	-$5,650	-$1,550	-$35
1.2	28	46%	1.03	.89	-$5,025	-$850	-$30
1.25	24	37%	.51	.3	-$8,400	-$7,675	-$320
1.3	11	27%	.23	.08	-$7,200	-$7,200	-$655
1.35	13	38%	1.63	1.02	-$2,950	$125	$10
1.4	14	64%	.98	1.76	-$1,450	$1,750	$125
1.45	13	38%	.81	.5	-$2,400	-$1,975	-$152
1.5	11	73%	4.07	10.85	-$450	$5,175	$470
1.55	14	57%	1.04	1.38	-$1,850	$1,100	$79
1.6	5	60%	3.98	5.96	-$575	$3,475	$695
1.65	7	29%	2.34	.93	-$1,700	-$125	-$18
1.7	4	50%	.81	.8	-$1,950	-$375	-$94
1.75	3	0%	0	0	-$2,100	-$2,100	-$700
1.8	5	0%	0	0	-$2,000	-$2,000	-$400
1.85	1	100%	0	0	$0	$300	$300
1.9	1	0%	0	0	$-25	-$25	-$25
1.95	1	100%	0	0	$0	$200	$200
2.0	3	100%	0	0	$0	$1,950	$650
2.05	3	67%	2.29	4.57	-$175	$625	$208
2.1	0	0%	0	4.57	$0	$0	$0
2.15	3	67%	.87	1.75	-$300	$225	$75
2.2	0	0%	0	1.75	$0	$0	$0
2.25	0	0%	0	1.75	$0	$0	$0
2.3	1	100%	0	1.75	$0	$50	$50
2.35	0	0%	0	1.75	$0	$0	$0
2.4	0	0%	0	1.75	$0	$0	$0
2.45	0	0%	0	1.75	$0	$0	$0
2.5	1	0%	0	0	-$775	-$775	-$775

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　一些关于收盘的思考

在这一章中，我会努力将前几章我所讲过的内容进行归纳整理，同时与大家深入讨论一下我个人是如何进行市场交易的。也许从中你可以在我的经验中学到在市场环境中生存的精华。

首先，我再一次强调，在你通过市场创造财富的时候，你并不需要变成像我或者其他专家那样的人。

你自己才是你成功、幸福、快乐和悲伤的源头所在。毫无疑问，你总能发现是谁引起了这场最后的巨大的市场运动。但是同样能肯定的是，你并没有办法提前辨别出谁将带来下一次的大变革。

翻翻《投资者日报》或其他与市场相关的媒体评论，看看那些淘金者们最近谁又赚得了大笔可观的财富，这是件很有趣的事情。不管媒体上怎样声称，没有一个成功者能保证他们能抓住下一次市场的机遇，能抓住下一次的牛市，或者预知下一个热门的股票或商品是什么。

如果你听取专家的建议，你就能够从一支热门股跳到另一支热门股。在很久之前的洗礼时，我们就被告知，“现在的第一个也许以后就会变成最后一个”。先不说我的观点，让我们来看看这个领域的其他专家看法。即使像敏感的市场预言者道格·凯西那样具有杰出的预言能力，也同样会有一些尴尬的情形。当时是在 1985 年，他恰好预测到了一个牛市的到来，他继续推测说，这次牛市将会以惊人的速度激长。但事实上并没有如他所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预言的那样发生。实际上，债券市场恢复的根本条件是金融利率的下降。凯西在 1985 年预测石油股票将会出现一个压缩，原油储备将会严重短缺，而这个预言也没有实现。凯西和另一位分析师，预计在 1985 年期间商品期货交易会出现一次牛市。像这样的预测还有很多，我肯定他们不久之后就忘记了。

我的朋友鲍勃·普莱希特，是我们当中预测最准确的一个了，尤其是在股票市场中。他坚持认为，我们的利率会变得更高，也许能达到 18%左右，可在 1986 到 1987 年间，当时的利率只有 10%-11%，远低于他的预估。像 C. B. 梅尔先生这样的研究者们常年在进行一些预测，他们不止会预测银行系统将会崩溃，还会预测到我们整个国家的兴亡。很显然，这些所谓的预测无一真实发生过。杰罗姆·史密斯，我们最未来主义的思想家，在 1985 年 12 月曾预言“消费者价格指数在 1986 年末会降回到两位数”。

另一位有名的预言家约翰·帕格斯里曾经告诉人们，“开始把目光从股票市场转向商品期货、贵金属和利率期货的交易吧。”在 1985 年 12 月，当上述一切还与当时人们所想要的成 180 度相反的时候，而到了 1986 年和 1987 年，这些语言开始逐渐明朗起来。令人惊奇的是，人们就会抓住这件事，进而不断尝试去预测市场行情。吉米·罗杰斯是哥伦比亚大学商学院的一名金融学教授，同时也是一名对市场非常敏感的交易者。他曾告诉过我们，在 1986 年夏天，股票市场将要进入到 1929 时期（这将是股票市场历史上最大的变动之前兆），因为“有太多 29 岁就成了百万富翁的年轻人和那些今年选择去经纪公司的哈佛毕业生们，在一年前他们还能到玩具厂工作，但是现在工厂就破产了。

吉米·罗杰斯也许会觉得沮丧失望了，但他对时机的掌握的确不怎么样。如果你们曾在那段时期或在那之后的 12 个月卖空过，那么你一定是没带脑子来。

那些预言者们总是试图吓唬吓唬我们。看看这个：在 1987 年 2 月，吉姆·格兰特，作为格兰特利率观察员来说，“如果你一觉醒来，突然发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己有了 15000 美元，而别人都没有，你都会觉得难以置信，自己突然就富裕了起来，成了一名令人称奇的金融大亨。”

人们是从哪儿得到这样的事情呢？为什么一觉醒来 15000 美元就成为你的囊中之物了呢？请注意，他在用自己的语言筑起篱笆，就是说，如果没有人有 15000 美元，你就会认为你很富有。但是你能想象在美国有上百万的人拥有几十万美元的资产却只满足于 10000 或 15000 美元的结局吗？我表示怀疑，你呢？请大家认真考虑一下这个问题。请不要以为只有市场写手们知道发生了这样荒唐错误的预测。像约翰·肯尼斯·加尔布雷斯和米尔顿·弗里德曼这样有分量的人物，都在 1985 年预计通货膨胀率将会上涨。其中一位经济学家还曾寻求实质上的高利率。但是可能出于政治自由的因素，媒体从未对任何这些预言者们进行批判或责备。通货膨胀在 1985-1986 年并没有出现，甚至到了 1987 年也没有。所以，不论你听了谁的话，大学教授或是市场写手，像艾登姐妹一样的预言者们，艾登姐妹曾多次预言黄金价格将会上涨至 2000 美元，还是像吉普林·莱特那样有学问的人，没有一个人的预言显示出交易所需要的成功连贯性。

请不要认为我是在刻意地批评他们，因为我自己也做过很多预测预估，其中有的预测很明智，但更多的还是很糟糕。我们都是普普通通的人，当需要的时候我们就会去预测，但是我们的预测只能被当作指导和借鉴，它并不是绝对的。

我想讲清楚的，我希望人们能够完全吸收理解的，并不是去听别人怎么说。你的预言能力和我一样，和鲍勃·普切特或是其他人一样。我们可能会给你提供一些见解看法和对市场的理解认识，但是千万不要把你的一切都完全依赖于我们的预言；相反，你应该去学习如何操控市场，这才是应该做的。

当今，预言往往通过电子邮件传播。“紧急报告……危机四伏的经济发展即将开始……九项发展规划正威胁着你的安全……”现在看来，唯一威胁你安全的因素就是来自错误地跟从这种情绪化的经济上的胡言乱语。

读到这里，唯一的事实就是，你是那种乐于学习，理解事情运作的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，而不是那种只会盲目跟从他人的人。我敢说，如果你盲目地跟从别人，即使是最有权威的专家，你花在他们预言上的金钱就完全是浪费的。而你，我亲爱的读者，就会被冰冷地拒于门外。

别期望能从专家那里学得多少，相反，你应该去关注市场的现实状况。你可以为自己去搜索一些难搞的数据，并学习市场是如何运作和操控的。你可以向那些专家们学习，但你必须依靠自己的力量和才智。

让我给大家介绍一个简单的交易技巧，也许你能感兴趣。以下部分主要是关于交易量和收盘价格模式的关系。

交易量、收盘和开盘模式

标准普尔 500 指数从 820421 到 870310（1236 个交易日-2 天建立）

交易量是指在纽约证券交易所中的现金流，出版于《华尔街日报》头版第二栏的底部。该模式分别代表了成交量 v. s. 前一天成交量，收盘价 v. s. 前一天收盘价，和今日开盘价 v. s. 昨日收盘价。所有的这些数字体现的都是一个长期的交易过程，因此如果是短期交易，就会有确定的相反的数字。

测试 1——进入今天的收盘价，退出明天的收盘价

模式	总交易量	盈利的交易量	总价值	盈利百分比	平均交易量
---	148	73	($9825)	49%	($66)
--+	143	81	($22675)	57%	($159)
-+-	121	41	($25000)	34%	($207)
-++	145	85	($40400)	59%	$279
+--	98	52	($1650)	54%	($17)
+-+	137	96	($54575)	70%	$398
++-	156	66	($28525)	42%	($183)
+++	148	73	($9825)	49%	($66)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测试 2——进入明天的开盘价，退出明天的收盘价

---	148	84	$ 22500	57%	$ 152
--+	143	66	($ 22775)	46%	($ 54)
-+-	121	55	$ 3850	45%	$ 32
-++	145	72	$ 2575	50%	$ 18
+--	98	61	$ 23500	62%	$ 240
+-+	137	77	$ 26950	56%	$ 197
++-	156	81	$ 6900	52%	$ 44
+++	170	74	($ 15575)	44%	($ 92)

人们谈论过许多关于价格是如何在其与成交量的关系中起作用的。在此，我们能够发现这种关系存在的基础。以上我给大家展示的矩阵是为了检查当天的成交量和收盘价下跌时会发生什么，次日上午的开盘价比前一天晚上的收盘价是高还是低。如果你采用那种交易模式，那么接下来的一天将会发展成什么样子呢？如你所见，这些模式的最好走势应该是这样的：每一天的成交量虽然下降，但次日早上的开盘价却会上涨。在这种情况下，这些模式的上涨就会是在市场收盘前一天内的成交量上涨，次日的市场开盘价格也会上涨。在 70%的情况下，标准普尔 500 指数期货价格都会在次日恢复。如果你在开盘时买进，那么你就能赚得 54575 美元的收益。下一个令人难忘的模式就是，一天内成交量低，收盘价高，次日早上的开盘价就高。这种模式将产生 40400 美元的效益，其中 59%的交易是正确的。接下来的一栏是需要自己解释的，体现出当你在次日开盘买进时会发生的情况，以及收盘价高于开盘价的比率有多少。

这可以成为你工作和研究的方式方法，这样就能分析看出市场环境中存在的种种关系。我在这本书前面曾提到过的另一个短期指标就是价格变动指数。在使用这一特殊工具上，关于收盘的一些看法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准时收盘

在日内交易那一章，我曾提到，有些专家认为，这个价格变动指数是反映未来市场活动的最佳指标之一。

我们决定为我们自己来发现这个指数的规律所在，于是我们将 1986 年 12 月 29 日到 1987 年 4 月 16 日的价格变动指数全部输入计算机。一些朋友也许并不怎么了解这一特殊的指数，那就让我来介绍一下，价格变动指数是指，在最后一笔交易或最后一次变动的时候，有的股票是卖低买高，有的是卖高买低，而这个价格变动指数就是指这两种股票间的净差额。

举一个例子，如果现在有 856 支股票在最后一笔交易时是卖低买高，有 335 支股票是卖高买低，那么这个净价格变动指数就会是正值，是 +521。

有三种不同的价格变动指数。一个是纽约证券交易所的价格变动指数，一个是道琼斯 30 种工业股票的价格变动指数，最后一个是美国证券交易所的价格变动指数。

在以下的数据当中，价格变动指数并不能像我想的那么好地预测未来市场的走向。

为了试验一下这个指标，我们在价格变动指数为正值时简单地在收盘时买进一些，在下一次收盘时退出。如果这个价格变动指数是负数，我们就在收盘时卖出，退出下次收盘。如果真有人那样做了，那他一定会亏损。使用纽约证券交易所价格变动指数的交易当中，只有 45% 的交易是盈利的。在支付完佣金后，你会亏损，在 1987 年 3 月的标准普尔 500 指数将是 3075 美元。我们在道琼斯价格变动指数和美国证券交易指数能看到同样的结果，二者没有一个是盈利的。

有一种能够成功使用这个变动指数的办法。如果你注意到的话，当市场上你的股票价格为负数时，在第二天它们就会恢复上涨。比如，让我们来看看 1987 年 1 月 21 日，价格变动指数为 -599，第二天就恢复上涨了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们再看到这种情况发生的时候是1987年3月19日，-690的价格变动指数，而后次日又重整恢复。同样的情况也发生在1987年4月7日，价格变动指数为-630，第二天大幅回升。当然，我们也不能简单地只通过这个价格变动指数来预测未来的收盘情况。

坦白地讲，像《期货交易指南》、《2905牛顿驱动》、《湖光景色》和《德克萨斯78645》之类的新服务，都比原来的指数更好地反映短期预测。这种服务能够在每天收盘之后获得50~100名交易者的支持票，然后还会将这些结果发布在热线上。很显然，当大部分股票呈牛市的时候，我们的市场将会走下坡路。当股票市场为熊市时，市场价格便能恢复上扬。下面是一些确凿的案例及其表格数据。

收盘价格变动

这是昨天晚上收盘时的价格变动值。如果这个值为正数，就表示其路线很长，会在明天收盘时退出。在这个测试中，价格变动有三种不同方式。以下数据来自《巴伦周刊》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

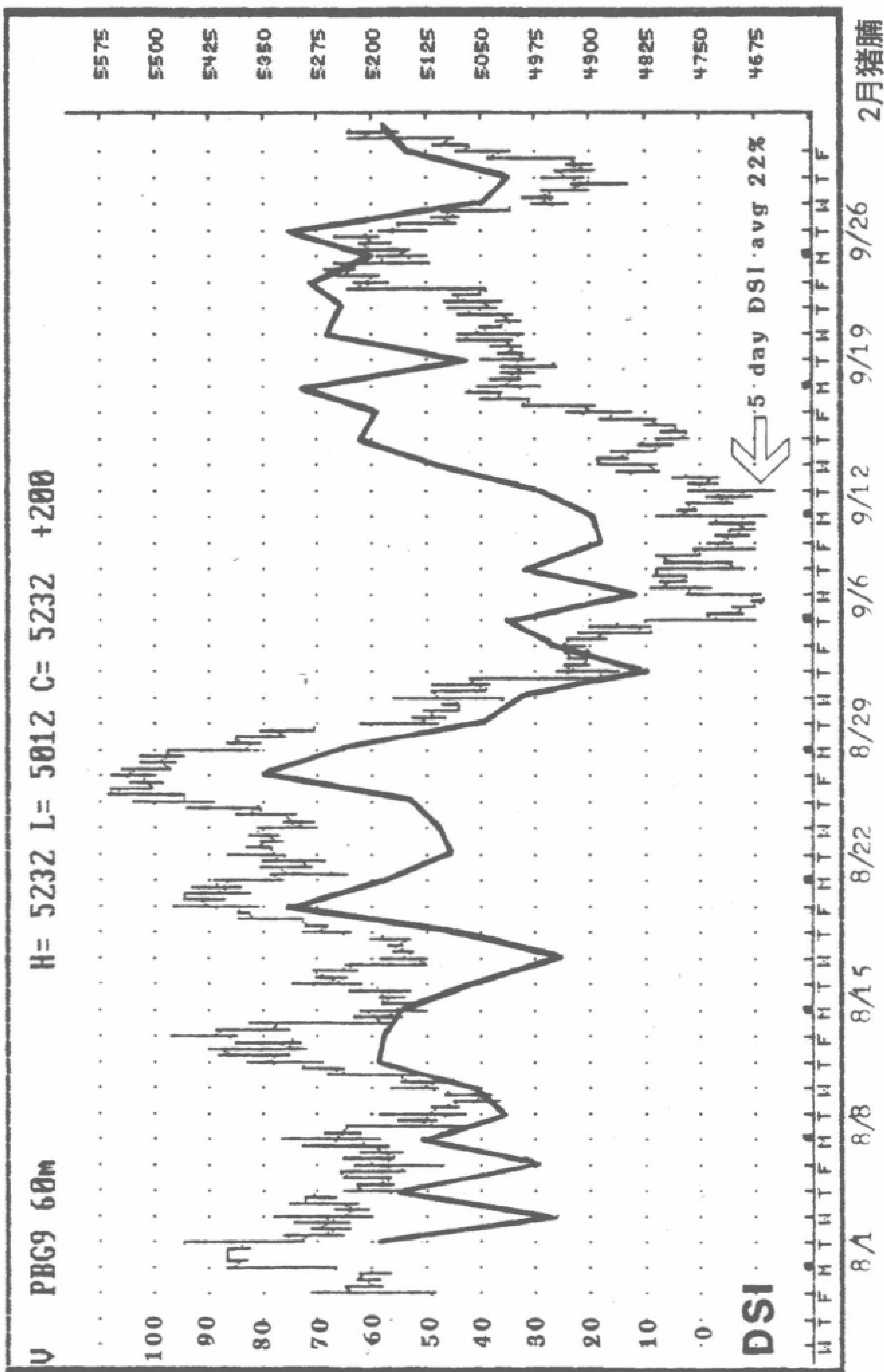
CONTRACT	DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	NYSE TICK	P&L	DJIA TICK	P&L	AMEX TICK	P&L
MAR 87	861229	246.75	247.30	243.35	243.65	-257		-6		-201	
	861230	243.70	244.80	243.05	243.45	-330	0.2	8	0.2	-120	0.2
	861231	243.45	244.20	240.60	242.15	N.A.	1.3	N.A.	-1.3	N.A.	1.3
	870102	243.50	247.75	243.40	246.75	941		-16		353	
	870105	248.50	254.15	248.30	253.25	687	6.5	0	-6.5	248	6.5
	870106	252.90	254.85	252.50	253.55	830	0.3	4	0	770	0.3
	870107	253.45	257.20	253.10	256.25	310	2.7	N.A.	2.7	N.A.	2.7
	870108	255.95	257.55	255.45	257.30	624	1.05	14		196	
	870109	256.55	260.60	256.15	259.50	295	2.2	2	2.2	185	2.2
	870112	258.95	262.60	258.55	260.75	313	1.25	14	1.25	186	1.25
	870113	259.80	261.50	259.30	261.35	211	0.6	-2	0.6	58	0.6
	870114	261.50	264.20	259.60	263.30	418	1.95	-2	-1.95	64	1.95
	870115	264.10	268.40	263.40	266.95	376	3.65	22	-3.65	24	3.65
	870116	268.50	268.80	265.45	266.70	-286	-0.25	8	-0.25	-35	-0.25
	870119	265.00	271.50	264.80	271.40	412	-4.7	20	4.7	47	-4.7
	870120	271.00	272.75	268.60	269.40	171	-2	18	-2	-107	-2
	870121	269.00	272.10	268.35	268.90	-599	-0.5	-8	-0.5	-134	0.5
	870122	268.90	276.90	268.50	276.40	N.A.	-7.5	N.A.	-7.5	N.A.	-7.5
	870123	276.65	282.60	266.00	269.30	-366		-22		-100	
	870126	271.00	271.85	268.40	271.35	-74	-2.05	-4	-2.05	-23	-2.05
	870127	272.50	275.80	271.85	274.45	244	-3.1	22	-3.1	37	-3.1
	870128	276.00	277.80	273.45	277.55	462	3.1	16	3.1	29	3.1
	870129	278.80	278.80	272.60	275.15	265	-2.4	16	-2.4	16	-2.4
	870130	274.40	275.50	271.90	274.15	472	-1	14	-1	60	-1
	870202	273.00	278.60	273.00	277.35	83	3.2	-10	3.2	97	3.2
	870203	278.10	279.05	275.70	276.35	-206	-1	-12	1	72	-1
	870204	276.70	281.00	275.50	280.70	418	-4.35	20	-4.35	137	4.35
	870205	281.20	283.40	278.50	282.35	343	1.65	18	1.65	69	1.65
	870206	282.50	283.20	280.35	281.20	34	-1.15	14	-1.15	8	-1.15
	870209	281.10	281.35	277.70	279.35	34	-1.85	14	-1.85	8	-1.85
	870210	279.10	279.50	273.70	275.85	196	-3.5	8	-3.5	-13	-3.5
	870211	276.20	278.25	275.00	277.65	163	1.8	-14	1.8	101	-1.8
	870212	278.00	278.40	274.10	276.75	3	-0.9	10	0.9	-32	-0.9
	870213	276.25	282.30	275.70	282.05	79	5.3	-10	5.3	21	-5.3
	870217	281.50	287.25	281.15	287.05	374	5	24	-5	34	5
	870218	288.75	289.00	283.45	286.70	2	-0.35	20	-0.35	-39	-0.35
	870219	286.50	287.50	284.40	286.20	N.A.	-0.5	N.A.	-0.5	N.A.	0.5
	870220	286.35	287.10	284.50	285.65	264		-2		8	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

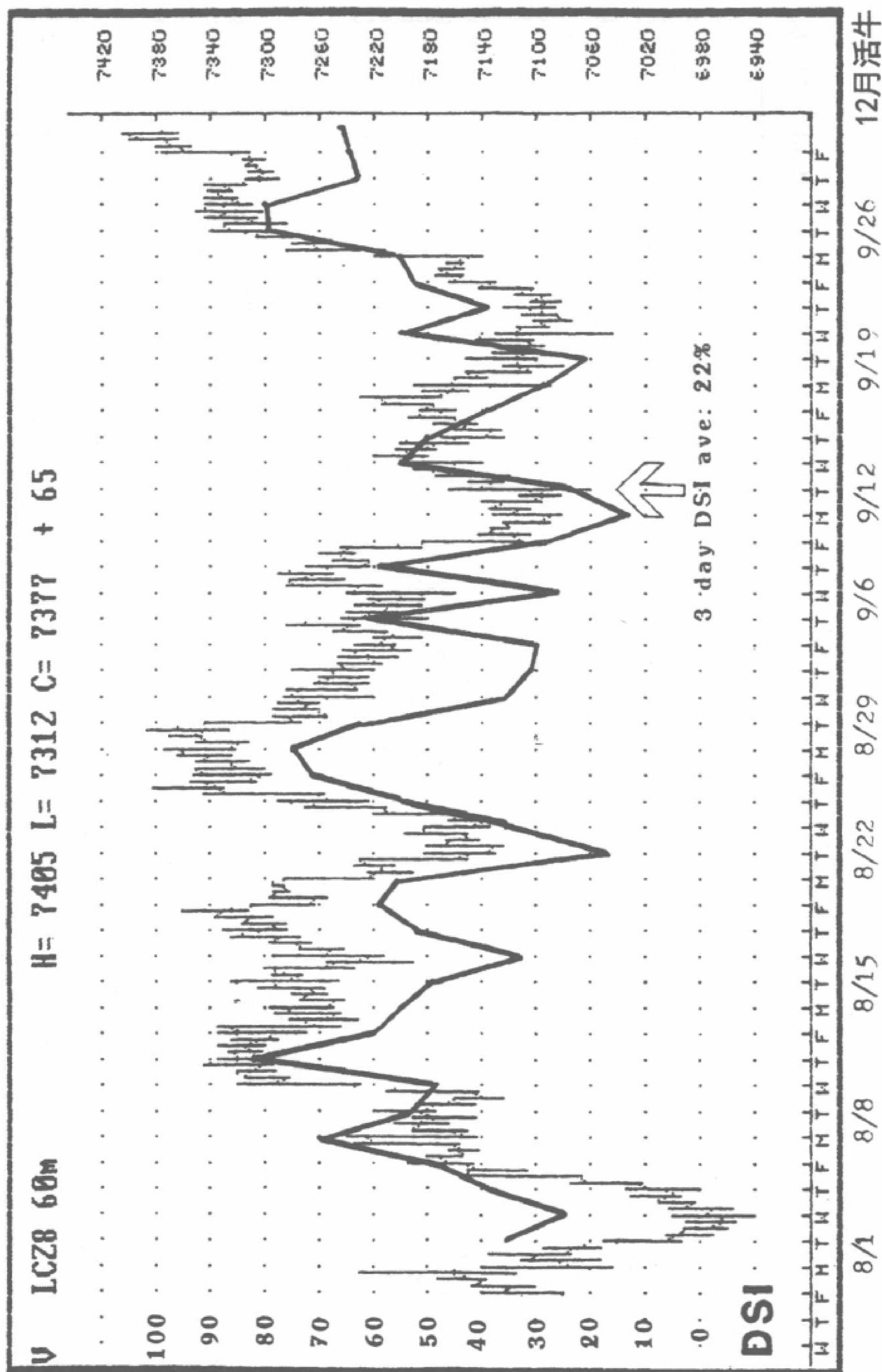
870223	286.10	287.00	279.00	282.85	-198	-2.8	-20	2.8	-27	-2.8
870224	283.35	284.20	281.60	282.45	62	0.4	2	0.4	37	0.4
870225	282.00	286.50	281.75	283.90	151	1.45	4	1.45	3	1.45
870226	282.90	285.60	280.50	283.55	13	-0.35	8	-0.35	0	-0.35
870227	284.25	285.05	282.80	283.55	33	0	16	0	68	0
870302	284.60	285.80	282.40	283.60	-179	0.05	-12	0.05	38	0.05
870303	283.30	284.70	282.80	284.10	69	-0.5	0	-0.5	-11	0.5
870304	284.50	289.20	284.40	289.00	457	4.9	8	0	89	-4.9
870305	289.40	291.90	289.40	290.20	122	1.2	10	1.2	26	1.2
870306	289.75	291.30	288.50	291.20	255	1	20	1	40	1
870309	289.90	289.90	286.80	288.40	-132	-2.8	12	-2.8	-74	-2.8
870310	288.70	291.40	287.40	290.90	N.A.	-2.5	N.A.	2.5	N.A.	-2.5
Contract Rollover										
870310	290.30	293.15	289.10	292.65	N.A.		N.A.		N.A.	
870311	293.50	294.20	290.50	291.65	-60		0		-30	
870312	292.20	293.95	290.85	292.65	-97	-1	-10	0	95	-1
870313	292.65	293.55	291.05	291.20	-168	1.45	2	1.45	-12	-1.45
870316	289.80	289.85	287.80	289.65	.N.A	1.55	.N.A	-1.55	.N.A	1.55
870317	290.00	295.35	289.55	295.25	389		18		68	
870318	295.80	296.75	292.00	294.55	262	-0.7	24	-0.7	6	-0.7
870319	294.40	296.80	293.70	296.00	-690	1.45	2	1.45	-12	1.45
870320	296.30	300.00	296.15	299.80	821	-3.8	26	3.8	-35	-3.8
870323	301.20	304.25	299.60	304.15	173	4.35	20	4.35	-33	-4.35
870324	303.30	304.75	302.55	304.20	145	0.05	8	0.05	2	-0.05
870325	303.70	304.50	301.90	303.60	51	-0.6	2	-0.6	-28	-0.6
870326	305.50	305.70	302.65	303.40	170	-0.2	7	-0.2	51	0.2
870327	303.40	303.40	297.20	297.35	-328	-6.05	16	-6.05	-31	-6.05
870330	292.50	292.50	286.70	290.45	-185	6.9	2	-6.9	-141	6.9
870331	291.70	293.35	290.30	291.25	N.A	-0.8	N.A	0.8	N.A	-0.8
870401	288.90	294.70	288.20	294.55	397		10		4	
870402	295.30	295.95	293.05	293.60	-61	-0.95	-10	-0.95	47	-0.95
870403	293.40	303.90	293.20	303.45	235	-9.85	0	-9.85	117	9.85
870406	305.00	305.40	302.70	304.05	255	0.6	16	0	6	0.6
870407	303.20	306.10	295.50	296.40	-630	-7.65	-14	-7.65	-93	-7.65
870408	300.00	301.60	296.00	300.30	169	-3.9	20	-3.9	-120	-3.9
870409	300.00	300.05	291.80	295.05	-162	-5.25	4	-5.25	-123	5.25
870410	293.50	296.00	291.30	293.40	-79	1.65	16	-1.65	-57	1.65
870413	293.80	295.30	284.40	284.55	-474	8.85	-20	-8.85	-264	8.85
870414	280.00	284.25	275.90	280.00	-60	4.55	18	4.55	-258	4.55
870415	283.00	286.75	280.35	285.20	55	-5.2	-6	5.2	-11	-5.2
870416	286.50	291.00	286.50	288.90	-66	3.7	-18	-3.7	41	-3.7

TOTAL TRADES	70	69	69
WINNING TRADES	34	28	33
PERCENT WINNERS	48.57%	40.58%	47.83%
CUMUALTIVE P&L	($3,075)	($25,350)	($4,000)
AVERAGE TRADE	($43.93)	($367.39)	($57.97)

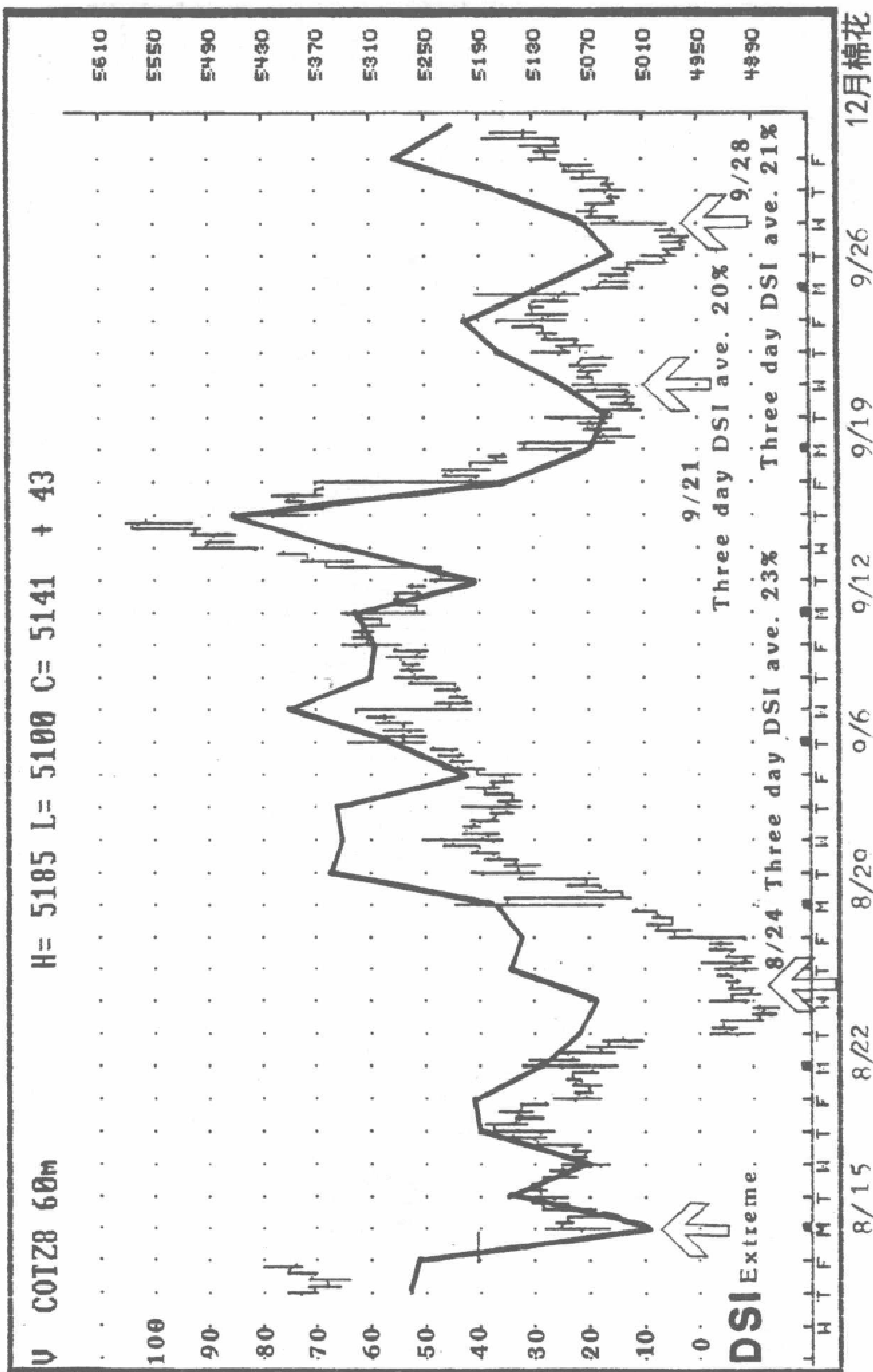
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



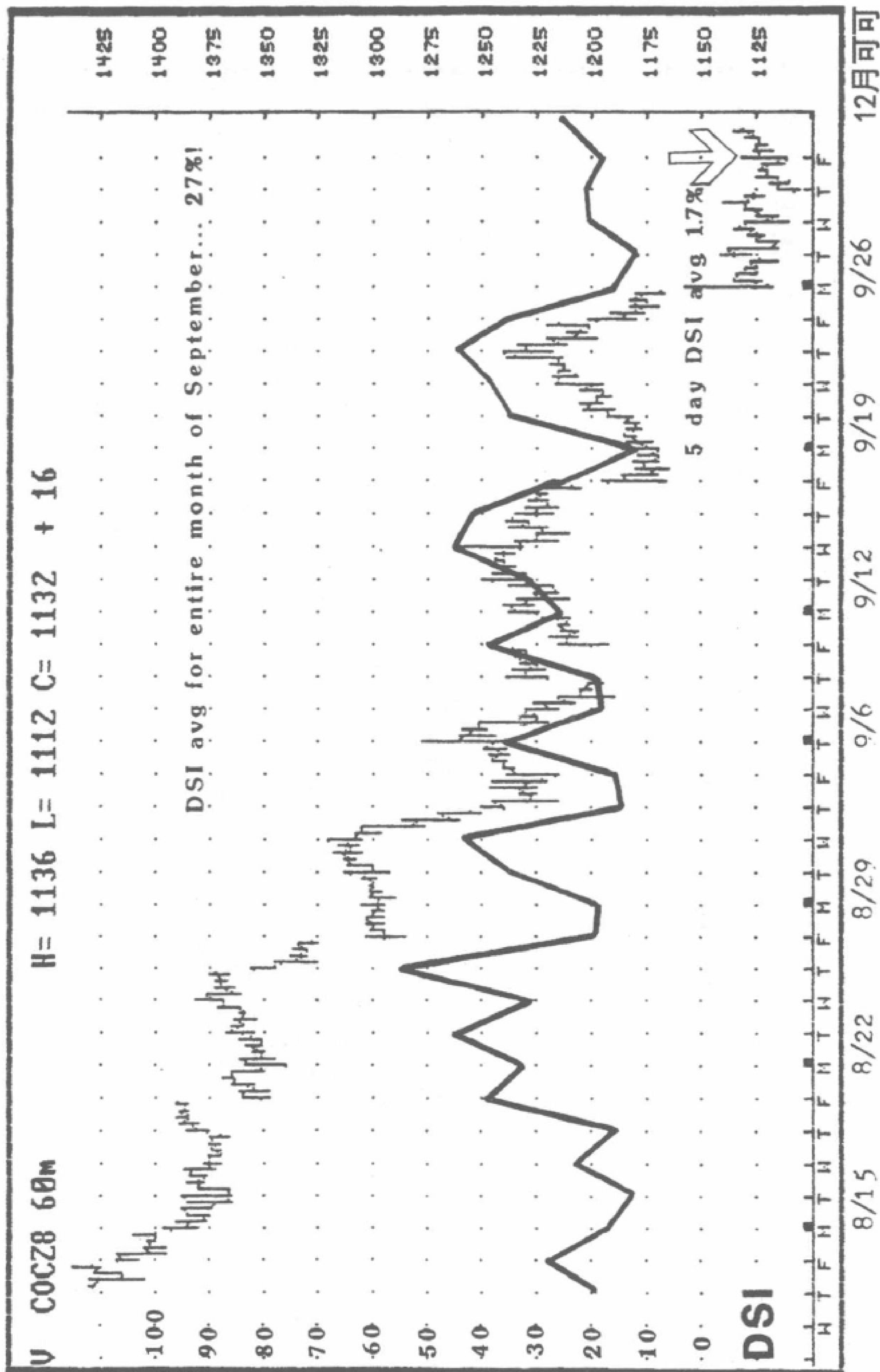
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



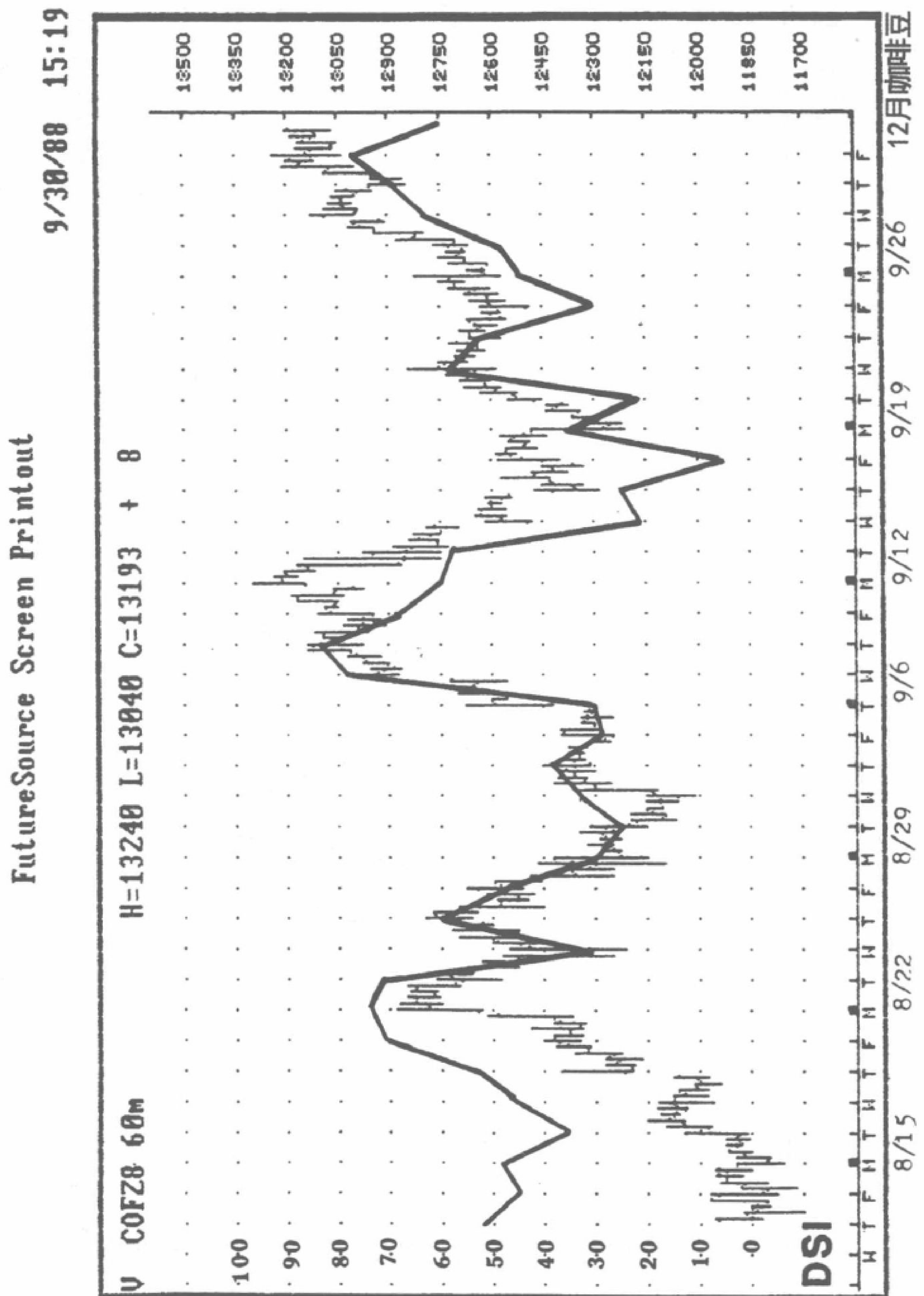
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FutureSource Screen Printout

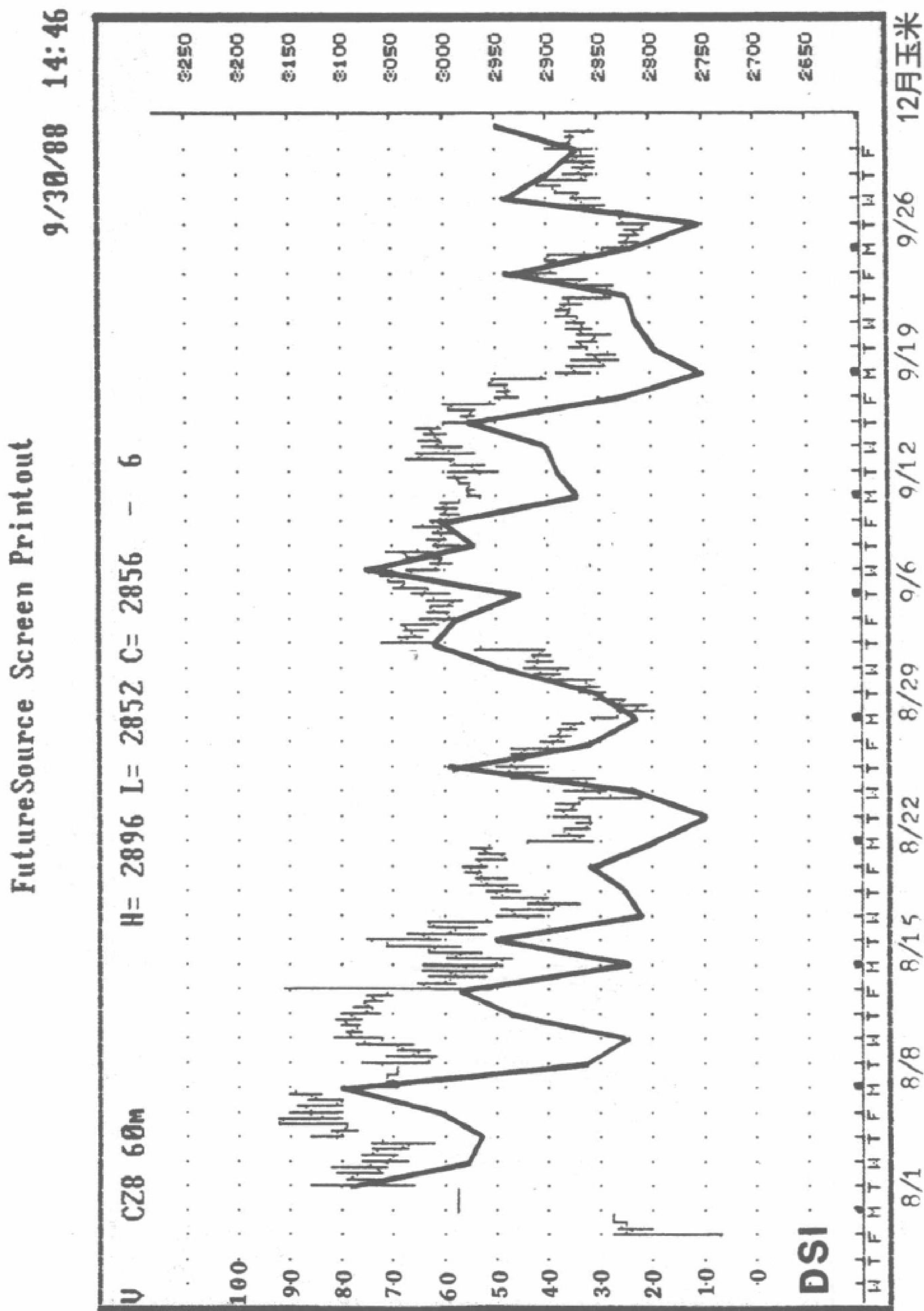
9/30/88 14:47

SX8 60m　H= 8180 L= 8064 C= 8130 + 50

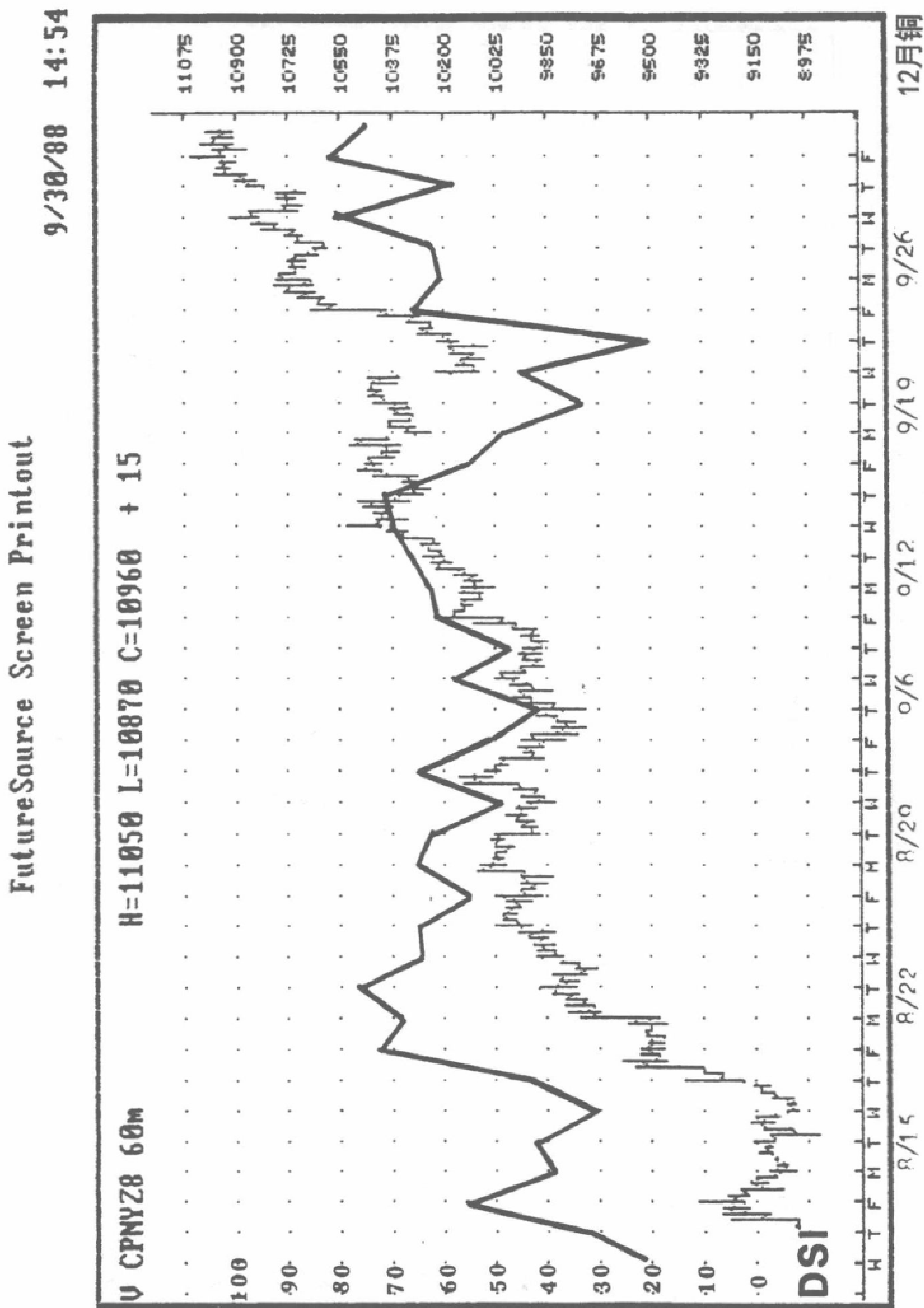
DSI

11月大豆

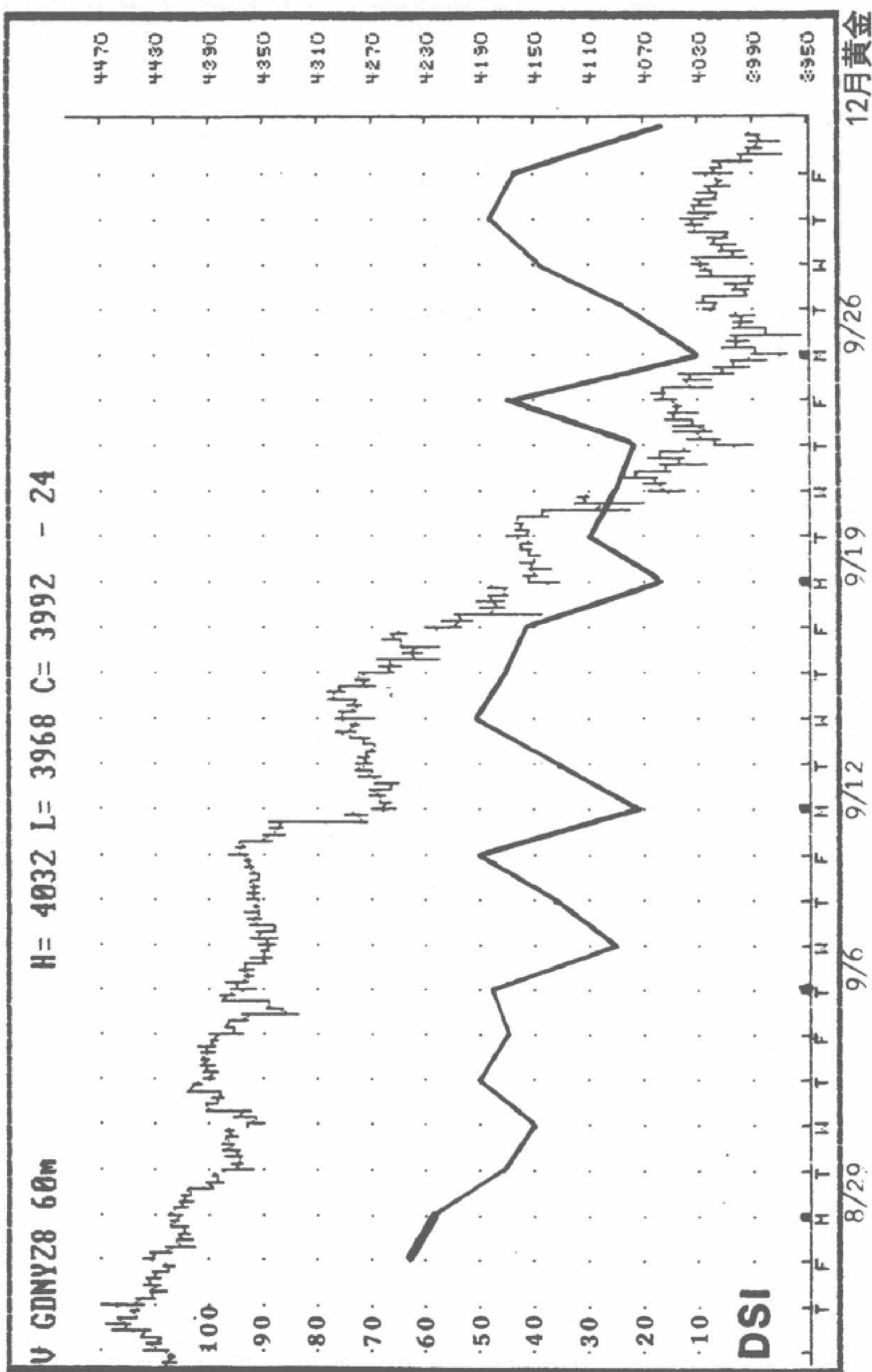
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



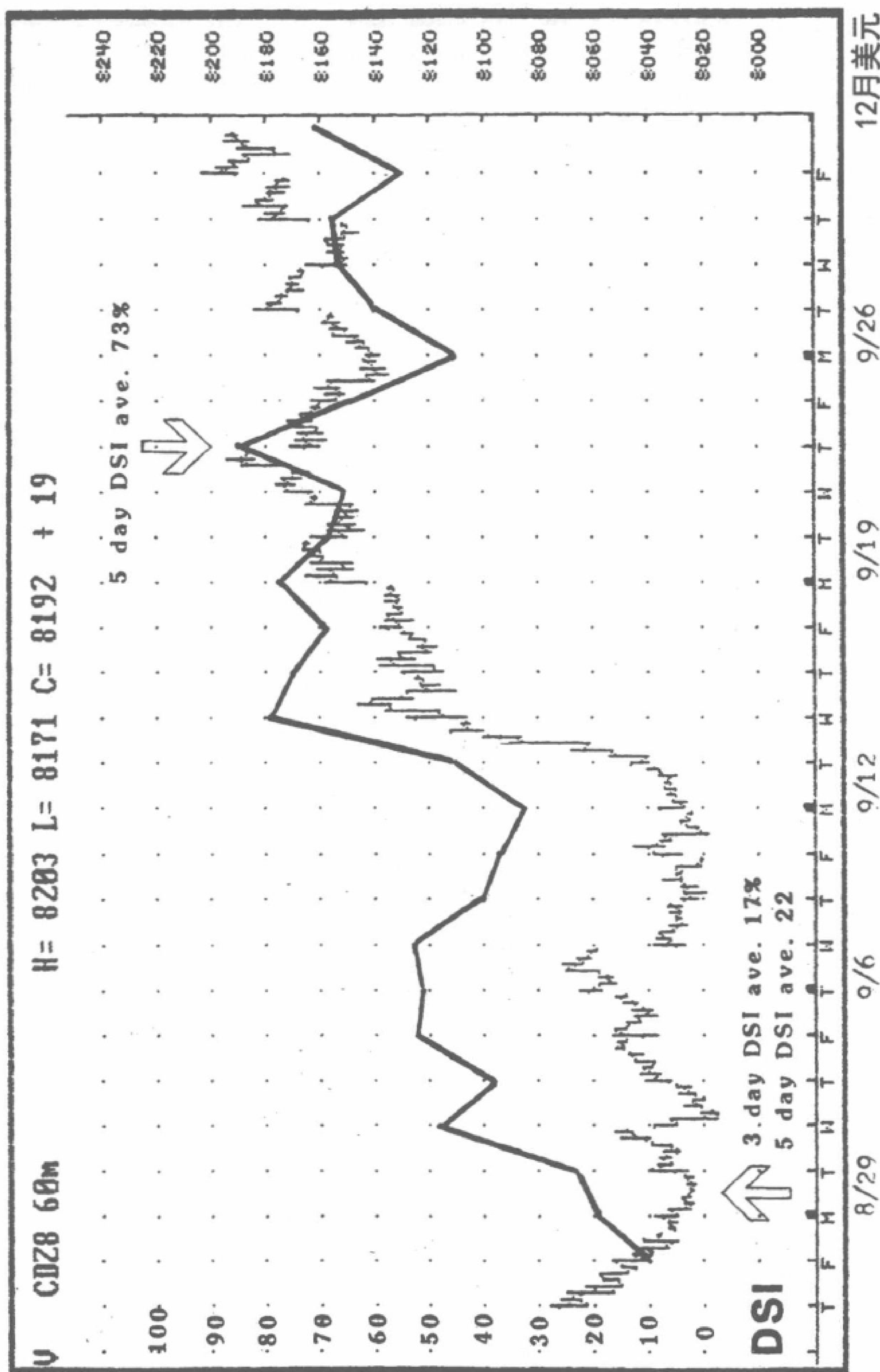
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



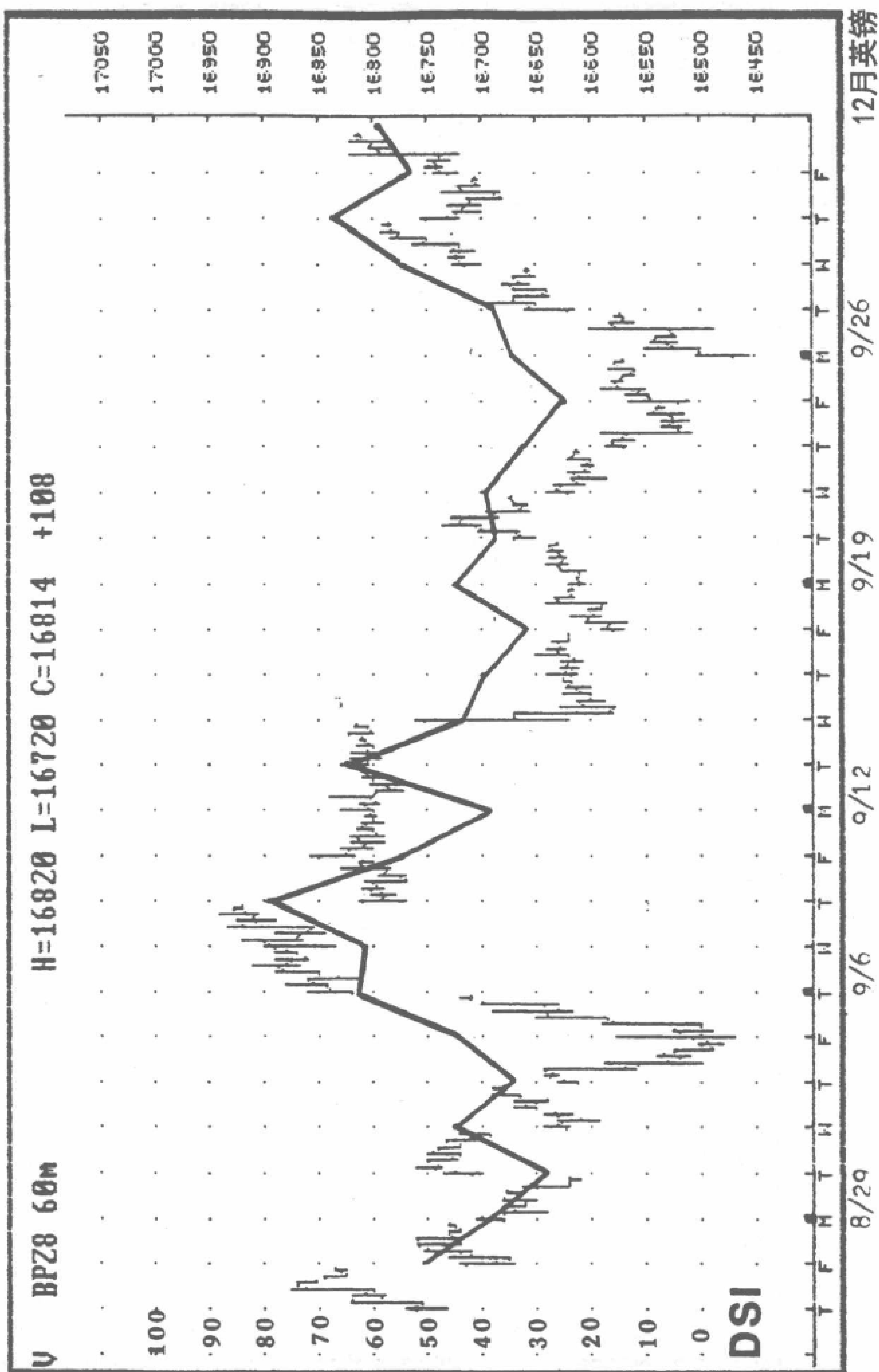
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



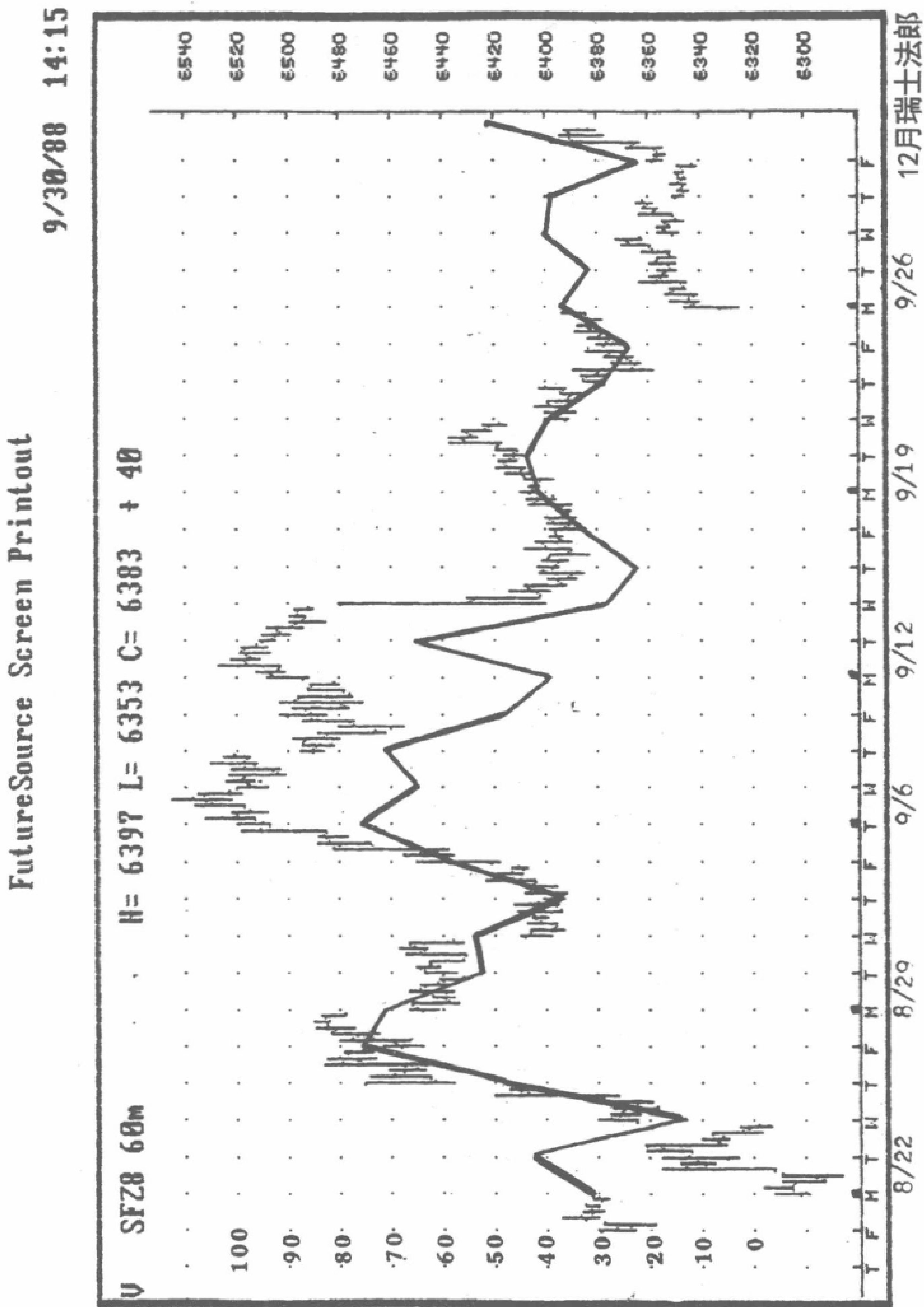
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



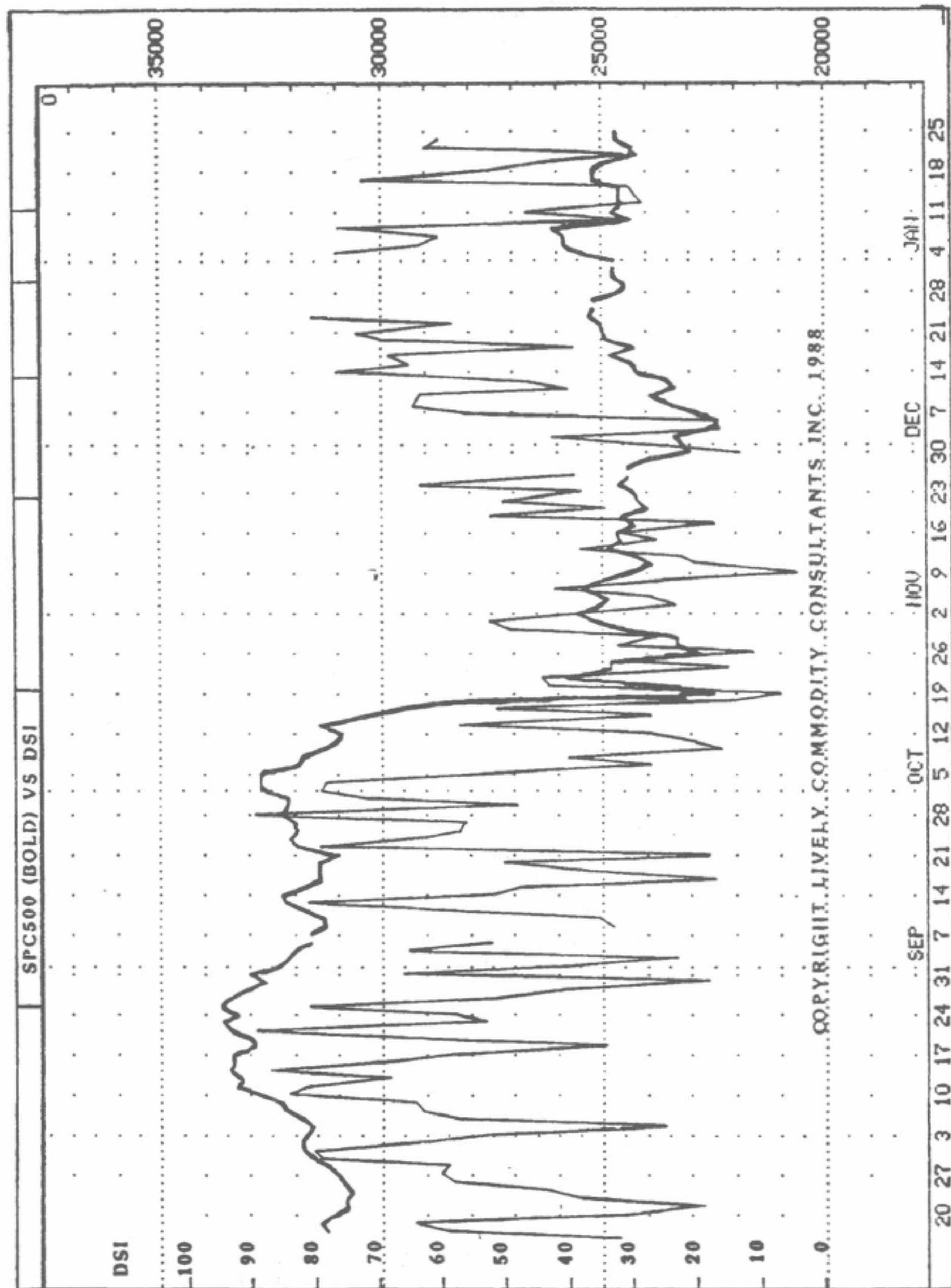
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，对那些短期交易者而言，我想给你们展示一个简单的日交易技巧——SLI 及其在多种市场环境下的应用。

SLI 日内交易系统

这里我们提到的 SLI 日交易系统能为你在日内交易中提供 60% 以上的有利条件。

日内交易者有许多能够获利的方式或模式。这种由拉尔夫·文斯发现的模式有很多用途，它在理想状态下十分适合日内交易者。

这一模式首先要求一个购买信号、一个有效的市场环境。这是通过建立一个比之前 13 天的最高点还高的点来确定的。

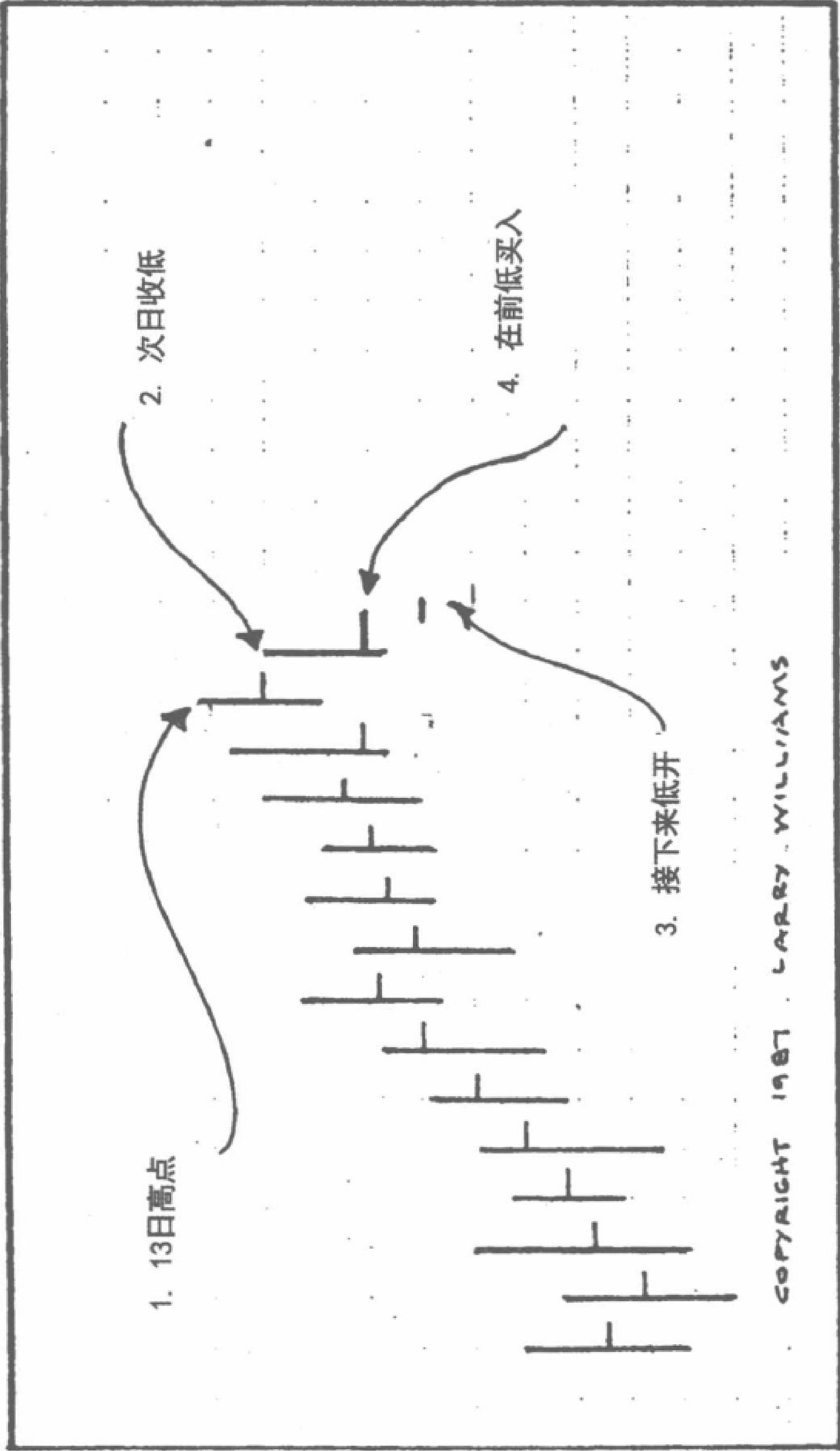
然后我们需要一个短期的卖空状态。以下是我们的要求：（1）在 13 天的最高点后收盘价立即下跌。（2）第二天开盘价持平或走跌。

最后，我们需要一个强有力的信号买入。这个信号被最后一晚的收盘交易（低收盘价）所确认，我们买入持有多头头寸。

而卖出信号恰恰相反；在之前 13 日的低价后出现更低的价格，然后收盘价走高，达到一个高开盘价，随之在卖出发生的地方交易持续走低。

我们一直连续使用这份记录。正如你所见，这种模式能够真正有效地运用于各个市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Market	Years	$$ Profit	Winning Trades	% Correct	Max Losses	Profit/Trade	P/L Ratio
SP500	82-87	$15,975	85	63.5%	4	$190.00	2.04/1
TBOND	79-87	$21,750	110	63.6%	4	$200.00	2.61/1
SILVER	81-86	$ 880	25	56.0%	3	$ 35.00	1.40/1
SFRANC	80-86	$ 5,312	81	60.5%	5	$ 62.50	1.70/1
EDOLLAR	82-86	$10,400	207	64.7%	7	$ 50.00	1.95/1
BELLIES	78-86	$18,810	339	59.0%	5	$ 57.00	1.40/1
SBEANS	80-86	$ 1,125	97	53.6%	6	$ 11.50	2.38/1

你可以看到，这种工具（写作这一章节时形成的）在预测短期市场走势方面具有很好的历史记录。

我一生之中一直努力做的一件事情就是用各种方法来观察所有事物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在一本书中提到月的圆缺循环与期货价格之间有一定的关系，我因此受到很多人的嘲笑。

从此以后，对于一些问题，我就总是在学术基础上提出全面的证据，来证实事实上两者之间存在一定的关系。

尽管我对占星术一无所知，但是我还是相信天体与期货价格之间存在某种类型的关系。如果你对此有一点感兴趣，你可以联系 R. R. Handler, Box924，Nweenah，WI 54956。他们在 1986 年的《股票市场》上发表了一篇有关月运周期的有趣报道。如果你相信他们，你会觉得该报道的结论很精彩。

作者的观点是至少在 1986 年的新月和满月阶段股票获得实际的收益，而在月运周期的第一个阶段和最后一个阶段股票表现出明显的损失。本年度最大的收益出现在新月阶段，最大的损失出现在第一个阶段。满月阶段的收益达到 270 点左右，这就足以证明该阶段比月运周期的任何阶段的收益都高。从月运周期的角度来说，最后一个阶段的损失所占比重最大。

说这些并不是想用某种方式让你相信占星术。我只是想给出这些证据，让你记住要用各种方法来观察所有的事物。

振作自己

一旦你具备了成为一名期货交易者的所有数据和技能，还有一个长期性的问题，那就是克服你自己的生理性动机以及恐惧和贪婪。

我相信期货交易是赚钱最容易的途径，只要你有一个完整的系统并遵循这个系统。而让期货交易变复杂的原因在于：（1）如何让整个系统运转，（2）如何遵循这个系统。

这本书 95%的内容都在教给你如何使用各种市场工具以及进行市场交易的系统方法，剩下很珍贵的一点内容是讲如何控制自己的情感。所以接下来的两点就是关于如何在这场惊心动魄的游戏中控制好自己的情感。

首先，我不是一个期货交易者，让你知道这一点可能会更有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易准则

我不认为自己是期货交易者，而把自己看作是系统的遵循者，即我选择遵循一个期货交易的系统。

我可以选择其他职业，比如律师、医生、砖匠、出纳，这都没有关系。无论选择哪个行业，该行业都会有一套系统的方法。你偏离该系统越远，你遇到的问题就会越多。所以不要把自己看成是期货交易者，把自己看作是系统的遵循者……一旦找到一套值得跟踪的系统。

即使遵循系统，各种巨大的情感或心理因素也会驱使你在股市中做这样或那样的事情。

最近我开始了一项研究，即用潜意识录音带来引导人们有意识或潜意识地把自己当成系统遵循者而非期货交易者。

坦白来讲，我不知道如何去做这项实验，但是杰克·伯恩斯坦（交易行业的心理专家）和我已经开始解决这个问题。我们想看一下是否有一种方式能够让大脑成为该系统非常活跃的一部分，而不是成为期货市场里想做什么就做什么的反应者。

我们把潜意识录音带分发给许多交易者，让他们一次次地重复听，看一下他们在应对市场问题时是否会有所不同。如果你对这方面感兴趣，请写信给我，地址：Box8162，Rancho Santa Fe，CA92067。我们会很高兴把取得的成就告知你。

根据我个人的经验，通过听我自己制作的潜意识录音，效果确实有所不同。一旦对大量的交易者进行测试，我们就能发现在多大程度上这种方法会对他们的交易风格产生影响，希望向更好的方向转变。

当然，如果通过听潜意识录音带能够减肥，培养意志力，克服焦虑等等，那么它应该也能够提高期货交易或遵循系统的能力。时间会告诉我们一切，但是可以确定这是我多年来在期货市场所做的最令人兴奋的事情。

在你建立了自己的系统以后，你就要问自己，如何使用电脑来测试你的系统……它是否只是简单的加法机还是完美的 IBM 电脑……在对今日的市场反应方面？在哪里要买进或卖出该电脑？这是你应该做的。

一旦你建立了自己的系统，非常有利的一方面就是当市场的走势与你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测相背时，你知道自己该怎么做。我不知道，但是你的系统知道，所以只需简单地查看一下系统，无论它是电脑还是其他什么，你只需要按照系统说的来做即可。

实际上，你不应该试着在市场中赚钱，你应该试着去复制你系统的表现。我猜你对该系统的复制越相似，你的全部交易就能获得越多的利润。

进攻与防御

本书中分享的市场工具，以及你在其他书中、研讨会上学到的市场工具，基本上我都称为进攻性工具；这些工具只能给你在市场中进攻的能力，让你放手去赚钱。但对这种游戏，你不仅需要进攻，还需要防御。所以来简短地说一下防御。

许多交易者可能会很容易记住匹兹堡钢人队主教练查克·罗尔对他的球队所说的话："要想获胜，首先你不能丢掉它"。

当美国人对橄榄球，尤其是四分卫和进攻性动作痴迷的时候，我们中却有一些球迷喜欢喊，"防守、防守、防守。"这非常有趣。这些球迷真正理解了罗尔那句话的完整含义。没有防御，你就不可能赢。期货市场也一样。当我给你剑，给你弓和箭，我也必须给你盾。你想一下就会知道，资金管理技巧就是我给你的盾。

当你想到连续赢得美国橄榄球超级杯大赛的钢人队，或许你对防御重要性的认识会更直观一些。在那段时期，钢人队的防守排在所有球队的第二位，每场比赛都能赢得10个点左右。接下来的年份里，防守能力最强的球队总能赢得分区冠军，并且绝大多数都能赢得超级杯的冠军。希望期货交易者能够从橄榄球的比赛中学到重要的一课：防守很重要。

如果你想在期货交易这个奇异的世界里获胜，你需要的不仅仅是棍棒和石头，你还需要盾来保护你。所以我重申你需要阅读所有有关资金管理的书籍，这就是我在本书中所要告诉你的最重要的事情……忘掉系统，忘掉我教给你的技巧吧。你需要一个盾，你需要防御，资金管理就是你的防

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

御。你的成功与否，取决于你在期货交易中使用防御策略的能力。接下来我就说一下为什么资金管理如此重要。下面的三个表格分别表明了买进和持有策略的不同，以及无资金管理的交易策略与有资金管理的交易策略之间的差异。

买进卖出与交易中的资金管理

最初资金 10000 美元

起始价1,000美元

TRADE	1 CONTRACT	BASE EQUITY	EQUITY WITH MONEY MANAGEMENT AT 30%		EQUITY
1.	-100	9,900	x 3	-300	9,700
2.	+300	10,200	x 3	+900	10,600
3.	-100	10,100	x 3	-300	10,300
4.	-200	9,900	x 3	-600	9,700
5.	+500	10,400	x 3	+1, 500	11,200
6.	+200	10,600	x 3	+600	11,800
7.	+200	10,800	x 4	+800	12,600
8.	-200	10,600	x 4	-800	11,800
9.	+100	10,700	x 4	+400	12,200
10.	+300	11,000	x 4	+1,200	13,400

期末价2,000美元

	+1,000	+1,000			+3,400

BUY HELD +1,000 TRADE 1 UNIT + 1,000 WITH MONEY MANAGEMENT +3,400

寓意：如果账户被资本化，交易就胜过买入并持有策略

注意，如果你在价格为 1000 美元时买进一种商品期货，在 2000 美元时卖出，那么你赚得 1000 美元，这就是买入并持有策略。假定 1000 美元是最低价，2000 美元是最高价，你已经做到最好了，那我就认为你赚到整整 1000 美元。如果你接下来的交易也非常成功，可能得到相同的波动点，又赚得 1000 美元。然而，通过资金管理，注意仅仅使用你账户 30% 的资金时发生的情况，这在你每笔期货交易中差不多都一样。

在大多数期货系统中，你最终都会赚得 3400 美元。换句话说，由于你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用了资金管理，你有了更高的收益率，实际是非常大的回报率（相同时间内收益是原来的340%）。

现在，如果你反应够快，你会注意到我们用了30%的资产；因此，在每次交易中我们有三次盈利或亏损的机会。如果你用买进持有策略进行交易，你可以赚3000美元。但注意，你通过交易策略和资金管理可以多赚400美元。

只要你使你的账户资本化，采用资金管理，而不是简单地买进持有，那么你就可以在交易中赚更多的钱。

这里的重点是，你一定要像关注选择买进卖出点一样去关注资金管理。一定要多读关于资金管理的书籍。这些年就资金管理和交易心理学而言，使我获益最大的两件事，一是读了大学出版物中所有关于资金管理的内容，一是几乎读遍了关于赌博的所有系统。其原因正如我前面提到的，赌徒在赌博中唯一要控制的因素就是资金管理。因此一些赌徒写了很多关于资金管理这一主题的书。

我做过的另一件事就是去任意一家赌场，玩这些愚蠢的游戏，下或大或小的赌注。这真的都不重要。不论输钱还是赢钱，你都会同样的激动。不管你是做多100手国债，还是在轮盘赌上输了1000美元，你都会感受到基本相同的心理上的冲击，尤其是当这些钱跟你所有的钱有得一比的时候，这种感觉会非常明显。

但坐在桌边时，你会开始想这些输家是怎样进行操作的，并且会联系到自己开始输钱或赢钱的心理情绪。在赌场中考虑这些情绪因素是毫无意义的，因为他们并不像我们期货交易者这样面对巨大的数额。此外，在这么一个争胜的晚上，你可能会经历两三百个决策过程。而在股票期货交易中，可能需要两年才会有这么多的情绪决策。这是我所知道的减小输赢情绪的最好方式。

亲身经历

在这一章里，我要讲述我在1987年的亲身经历以及我自己的交易风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格。我这么做原因有二，一是想告诉你们在市场上可以做些什么，给你们一些希望和启发，同时我也想告诉人们，拉瑞·威廉姆斯不仅仅是个作家、演讲家，同样也是一位非常优秀的商品期货系统交易者。

这年一月，我开始在罗宾斯交易公司（在芝加哥 222 大街，滨河中心 351 套房，60606）发起的世界杯期货交易锦标赛中进行交易。很多期货交易者参加了这次比赛，采取各种方法争取冠军。在交易中相同时间内用 10000 美元赚得最多钱的人不但可以赢得世界期货交易锦标赛冠军的称号，还可以得到众多交易者累积的奖池中大部分的钱。

现在，我先问你们一个问题，你们认为从 1 月到 6 月 1 号的时间里，10000 美元的账户通过期货交易可以赚多少钱？多少钱你们就满足了？20000 美元、30000 美元，还是 100000 美元？

还是你还有更高的目标？你认为可能从 10000 美元变成 400000 美元吗？

如果你告诉别人你在 5 个月的期货交易过程中将 10000 美元变成 250000 美元，除非你极其幸运（抓住了一次市场中的重要动向），大部分人都会告诉你，你在骗人。

凑巧的是，1987 年我的冠军赛账号所进行的大部分交易都是当日交易，我并没有利用市场中任何一次重大走势变化。然而我的 10000 美元却涨到了 920000 美元，直到 5 月末的一次资金量减少使账号回到了大约 600000 美元的范围。

这是真的——10000 美元的账户变成不到 1000000 美元，然后回落到 600000 美元。现在这本书快接近尾声，我们一起期待我是否能按原计划，让 600000 美元大大超过 1000000 美元（事实确实如此）。

我认为到 1987 年末账户应该会超过一百万美元。而最初的投资却仅有 10000 美元。不要认为我是第一个做到这些的人。我有一个纽约的好朋友，气派十足，医术也很高明，他曾经在不到一年内将 500000 美元变成 5000000 美元。

编者按：12 月 31 日，拉瑞·威廉姆斯的期终结余为 1147607 美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以他确实完成了他的目标。

出现这一结果的原因有很多。首先，我在期货市场交易大约有二十年时间了，我现在应该很清楚我在做什么。我有一套非常好的资金管理方式，在本书中已经教给你们了。同时我也有一些非常好的交易工具，大部分也已经与你们分享了。

但我所做的也很寻常。事实上，回想我进行的所有交易，我可以想到很多交易中我没有遵循这些规则，没有做正确的步骤，我还可以做得更好。所以，当一个人最大限度地提高了自己的交易能力后，他可以做什么呢？答案是没有任何限制，一切皆有可能。

感谢各位读者读完此书。可能有些内容表达得不是很清楚，有时面对期货市场这样有技术性且又复杂的话题时，人们很难使自己的观点变得简练易学，尤其对期货初学者来说更是很难。但我希望你们可以从中学到一些东西。期货市场，以及我的生活都对我非常好，而且我认为每个人拿出我们所有的东西回报社会也是我们的义务。我从生活中得到了很多，从期货市场得到了很多，我希望你们可以从我的书中得到更多对自己有益的东西。

感谢这场旅行中有你的陪伴，期待我们未来可以重逢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　专家的建议

对于这本书，我只是按我个人的看法，通过查阅图书馆和一系列参考资料，将商业交易中我认为最有用的书和参考资料挑选在这里，提供给大家做参考。

当然，人们首先会注意到的是布鲁斯·巴布科克的《商品期货交易者的消费者报告》。

布鲁斯具有非常丰富系统的市场方面的知识。

首先，他出版了这份广受好评的《商品期货交易者的消费者报告》，有点像拉尔夫·纳德关于所有商品期货交易服务的跟踪服务。这里你能看到支持者们在做什么，有的成为了实时通讯的热门话题，有的则不是。

布鲁斯，即便并没有人信赖他的桂冠，但是仍发表了《月度系统》，他发展了一个商品期货交易系统，只是以象征性的价格出售了其版权。

也许这些系统并没有你在市场看到的那些流行又昂贵的体系那样好，但是有些却优于那些市场上公开的高价系统。

布鲁斯不仅是一个咨询和系统的收藏爱好者，而且是一位多产的作家，曾出版过关于商品期货交易的指南，并在不久前发表了《商品期货交易系统的道琼斯指南》。

对于那些想要看看系统和交易者们热衷于什么的人来说，布鲁斯的作品值得一看。这里是他的联系方式：P. O. Box 254480,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Sacramento，CA95824。

以下罗列的是一些其他有价值的参考书目：

杰克·伯恩斯坦《投资者商数》和《超越投资者商数》

这些书能帮助你更好地看到自己，而不仅仅是只盯住市场，只有这样，你才能成为一个成功的交易者。

爱德华·O·索普博士《赌博中的数学》

虽然商品期货交易不是赌博，但是二者都在很大程度上依靠资金管理。这本书是关于这方面的精华之作。

佛瑞德·盖姆《商品市场的资金管理》

这本书可是各种资金管理书籍中的中流砥柱，经典中的经典，你必须读。

托马斯·怀斯曼《资金的动机》

这本书将从心理学角度告诉你一些对于货币资金的理解，以及它对我们而言是什么，它能为我们带来什么。

阿特·美林《华尔街上的价格行为》

虽然这是一本关于股票市场的书，但是它全面展现了作者的思想和见解。(阿特不愧是市场研究领域的泰斗)

哈代第公爵《期货市场上开盘价格的统计数据》

如果你和其他人一样对开盘价格着迷，那么这本书一定让你受益匪浅。

格里·阿佩尔《股票的选择和无压力的资金转换手册》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不知道这是不是格里最好的书，但是你通过阅读这本书，能够获得你想得到的任何东西。他技艺娴熟，拥有很好的科学性方法，不仅在写作和演讲上出众，而且在交易和投资上也十分令人钦佩。

格里《赢在股票系统》值得所有人去读。

佩里·考夫曼《商品期货技术分析》

考夫曼是一个完美的研究者和学者，他研究其他人的行为方法。他揭露了一个十分重要的法则，就是人们如何步入市场。这是一个非常好的技术分析方面的书籍。

美国商品研究局出版《商品价格预测指南》

这是一本具有决定意义的书，它涵盖了所有的商品。

凯文·可依《大投机者》

在这本书中，你可能不会学到关于市场的很多东西，但是你会学到一个好的法则，就是大的交易人士的思想与行为。单纯以这一点，它就会价值连城。

克利福德·马特洛克《人与宇宙》

对于那些想利用占星术在市场中起很大作用的人，这可能是一本最好的书了。找到它，反复阅读，你就会明白你所想的。

杰克·伯恩斯坦《如何从季节性商品期货套利中赚钱》

许多人关注商品价格的季节性趋势。杰克·伯恩斯坦走得更远，关注的是季节性套利，这些可能是比价格的季节性影响更靠谱的市场交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗伯特·D·爱德华和约翰·麦基《股票趋势的技术分析》

这本书对传统画图方法做了系统全面的总结。我觉得这是任何交易者必备的入门书籍。

马丁·J·普林格尔《商品和期货的麦克劳希尔手册》纽约：麦克劳希尔公司出版，1985。

这是我读过的最好的商品学基础的书，它囊括了所有的市场类型，包括各种稀奇古怪的内容（你想知道为什么苏联的向日葵种子更容易受蚊子和疾病的侵袭吗？）

A·J·佛斯特 罗伯特·布雷切特《艾略特波浪理论》，新经典图书馆，1978

从另一个完全不同的角度彻底地分析了图表。爱德华和麦基的书是关于传统图表的，而这一本可以称作是这个专业的“圣经”。

吉尔伯特·哈勒《股票市场趋势的哈勒理论》

这本书对技术分析做了极其精彩的介绍，重点介绍了股票市场的长期显著的心理现象，表明了怎样用技术分析的方法积极地处理问题。如果你想读关于市场和系统的书籍，我强烈推荐这本书。

约翰·J· 墨菲《期货市场的技术分析》纽约：纽约金融协会，1986

直到现在，这本书介绍了大多数的当今交易者们使用的技巧和指标，它能带给读者关于技巧方法的非常全面系统的知识。

亚瑟·司凯乐《专业商品图表分析技巧》

这本书弥补了爱德华和麦基理论中的不足。

J·威尔斯·怀德《技术交易系统新理念》

这本书对系统交易做了很好的入门介绍。这同样是一本必读书目，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为像 RSI 之类的系统或指标在技术分析领域已经家喻户晓。

埃德文·拉斐尔《股票作手回忆录》

简单地告诉读者你想说的，这就是最好的书，标记出书中所写过的“街头智慧”。每个字都像金子一样，如果你还没有这本书，今天就出去买吧。

马克思·贡克尔《苏黎世定律》

这是埃德文·拉斐尔编写的《股票作手回忆录》的 19 世纪 80 年代版本。这本书将揭示瑞士银行家杰出的投资奥秘。如果你阅读过它，我确信你会在这方面超过其他人。这正是一本好书。

当然了，市面上还没有一本书能与其相比。

拉瑞·R·威廉姆斯《去年我怎样在商品期货交易中赚得一百万美元》布莱特伍德·温莎出版社，第三版，1979 年。

既然我是作者，我还能说什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后的定律

1. 如果这个看起来好……那么它其实不怎么样。
2. 重要的位置往往引起大的问题。
3. 没有一个人能完全了解未来。
4. 当你错误时，不要再错上加错，请走出去。
5. 当船开始下沉时，不要去祈祷，而是跳出来。
6. 要想平均损失，简直愚蠢至极。
7. 大多数人是在中途是对的，但在开始和结尾是错的。
8. 规则也许是大多数人定的，但最终会被好的规则取代。
9. 你自己创造适合你生存的条件。
10. 让我们一起创造更好的未来。

手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请
比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://w

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手经典52
www.zqbooks.com

本书的第一卷《期货交易终极指南》收到了一系列有趣的反响：既有我的一些投资顾问同行和作者们的批评，也获得了许多人的称赞表扬。我个人则被要求更多信息和尽快开始创作第二卷的请求所包围，也接到很多人打来的感谢电话，因为他们凭借第一卷概述的体系实现了很多盈利的交易。

我在第二卷尽可能完成期货交易这一永无止境的科目。它包含了我生命中到目前为止所有需要去传授的东西。

对我而言，写书和教课一直是同义的。一个好的期货交易者就像一个好的运动员，可能是个好老师，也可能不是。

我经历了一些相同问题的困扰。有时我是个非常得体的期货交易者，但并不总能很准确地交流或表达出我做了什么，我是怎么做的。为了补救这一点，希望《期货交易终极指南》和《期货交易准则》这两卷书是一份费尽心力的工作，我在其中努力研究我做了什么，我是怎么做的，然后尽力将其传达给你们。

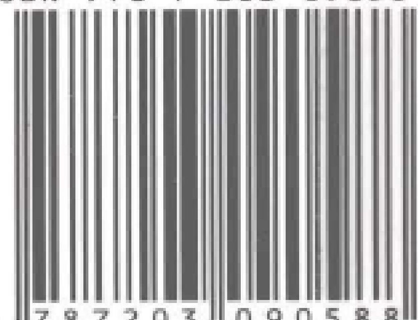
——作者 拉瑞·威廉姆斯



更多读者服务请扫描微信二维码
添加舵手图书微信订阅号

上架建议：期货·投资

ISBN 978-7-203-09058-8



定价：48.00元